

# 「2023.02.24」

## 原油产业链市场周报

欧美加息忧虑 原油系回落整理

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## CONTENTS

---



**周度要点小结**



**期现分析**



**产业情况**



**期权数据**

## 原油期货周度要点小结

美国经济数据表现好于预期，美联储会议纪要显示决策者支持继续加息以抑制通胀，通胀高企推升美国利率峰值预期，美元指数震荡上行。欧盟禁运俄罗斯成品油并实施价格上限措施，沙特表示欧佩克联盟产量协议将全年保持不变，俄罗斯计划3月减产50万桶/日并将其西部港口石油出口量削减25%，美国炼油厂季节性检修，商业原油库存连续大幅增加，欧美加息前景推升经济衰退及需求放缓忧虑，需求端中国需求复苏与欧美需求放缓博弈加剧，短线原油期价延续震荡走势。

技术上，SC2304合约期价面临565区域压力，下方趋于考验525区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。

交易策略，短线525-565元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡燃料油市场出现回落，高硫现货先扬后抑，低硫燃油继续下跌，低硫与高硫价差进一步缩窄；新加坡燃料油库存增至四个月高位；上海燃料油仓单继续流出。欧美加息前景推升经济衰退及需求放缓忧虑，美国原油库存继续大幅增加，美元指数升至六周高点，国际原油震荡回落，高硫燃油浮仓减少，燃料油期价震荡上涨，低硫与高硫期价价差回落。

FU2305合约测试3000关口压力，下方考验20日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。交易策略方面，建议短线2700-3050元/吨区间交易。

LU2305合约考验3800区域支撑，上方测试20日均线压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议3800-4150元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差进一步缩窄，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于900-1250元/吨区间波动。

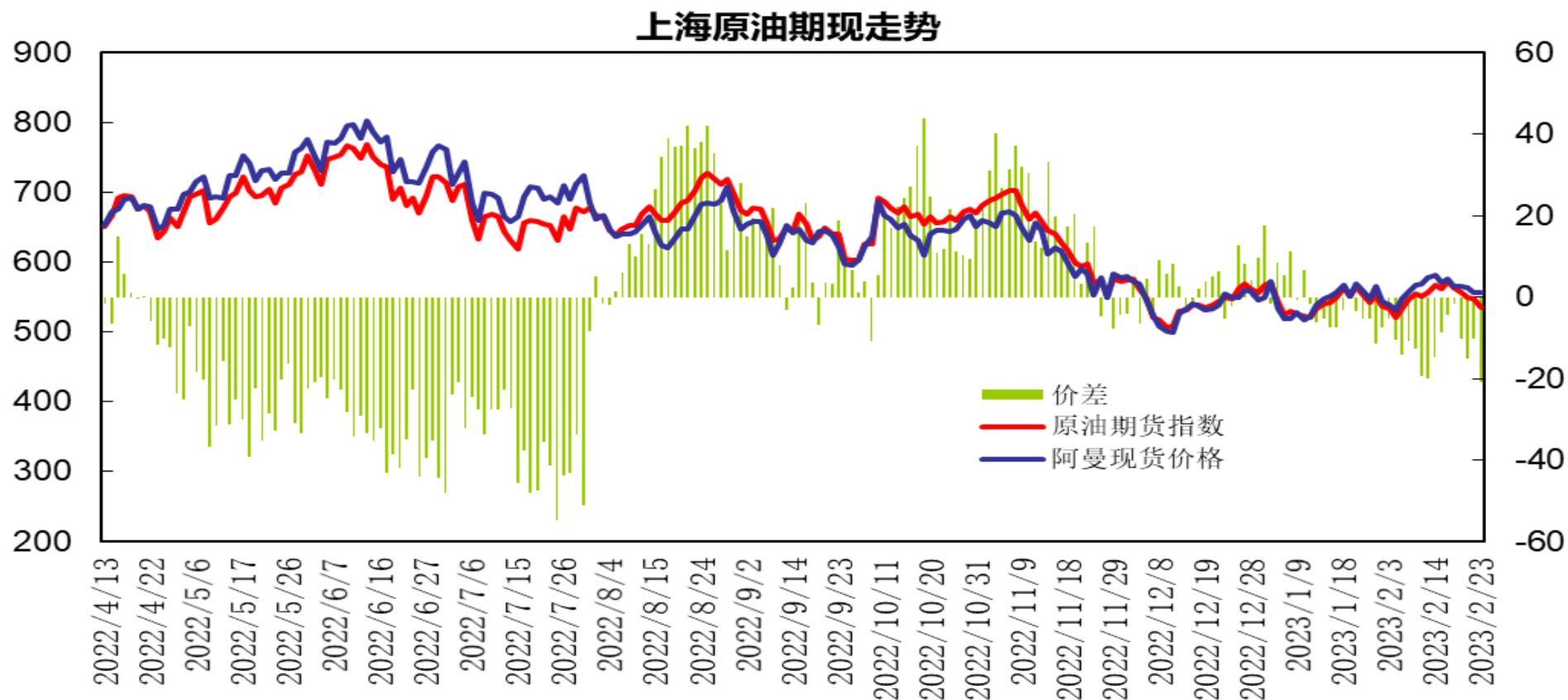
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂家库存小幅回落，贸易商库存继续增加；河北鑫海转产沥青，金陵石化提产，下周齐鲁、扬子及部分炼厂间歇转产或降产。需求方面，下游需求陆续启动，南方降雨范围有所增加，需求表现一般；部分炼厂出货压力增加，现货市场价格稳中有调。国际原油震荡回落，沥青生产利润缩减，3月沥青排产计划显著增加，沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2306合约考验3700区域支撑，上方测试3850-3900区域压力，短线沥青期价呈现区间整理走势。

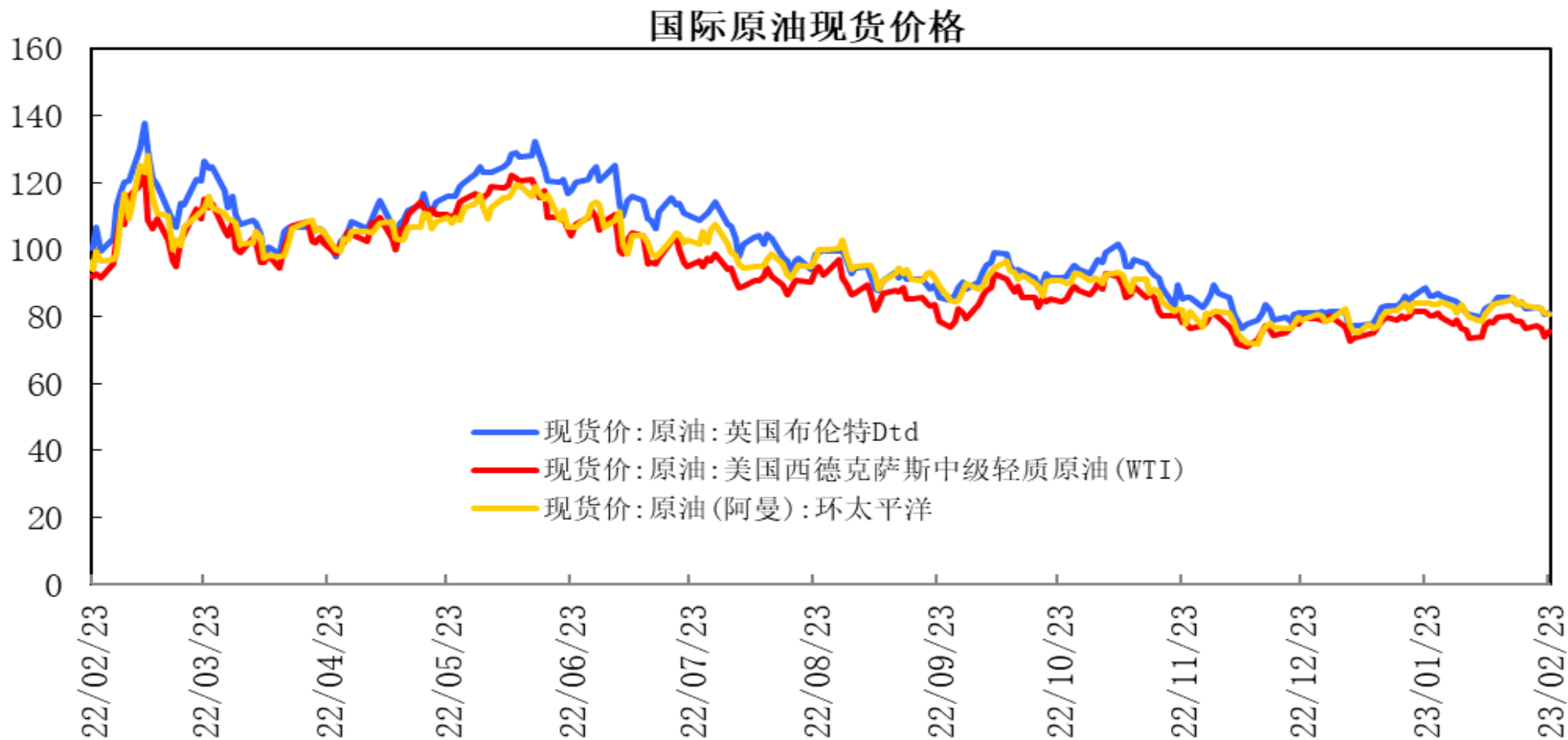
交易策略，建议短线3700-3900元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



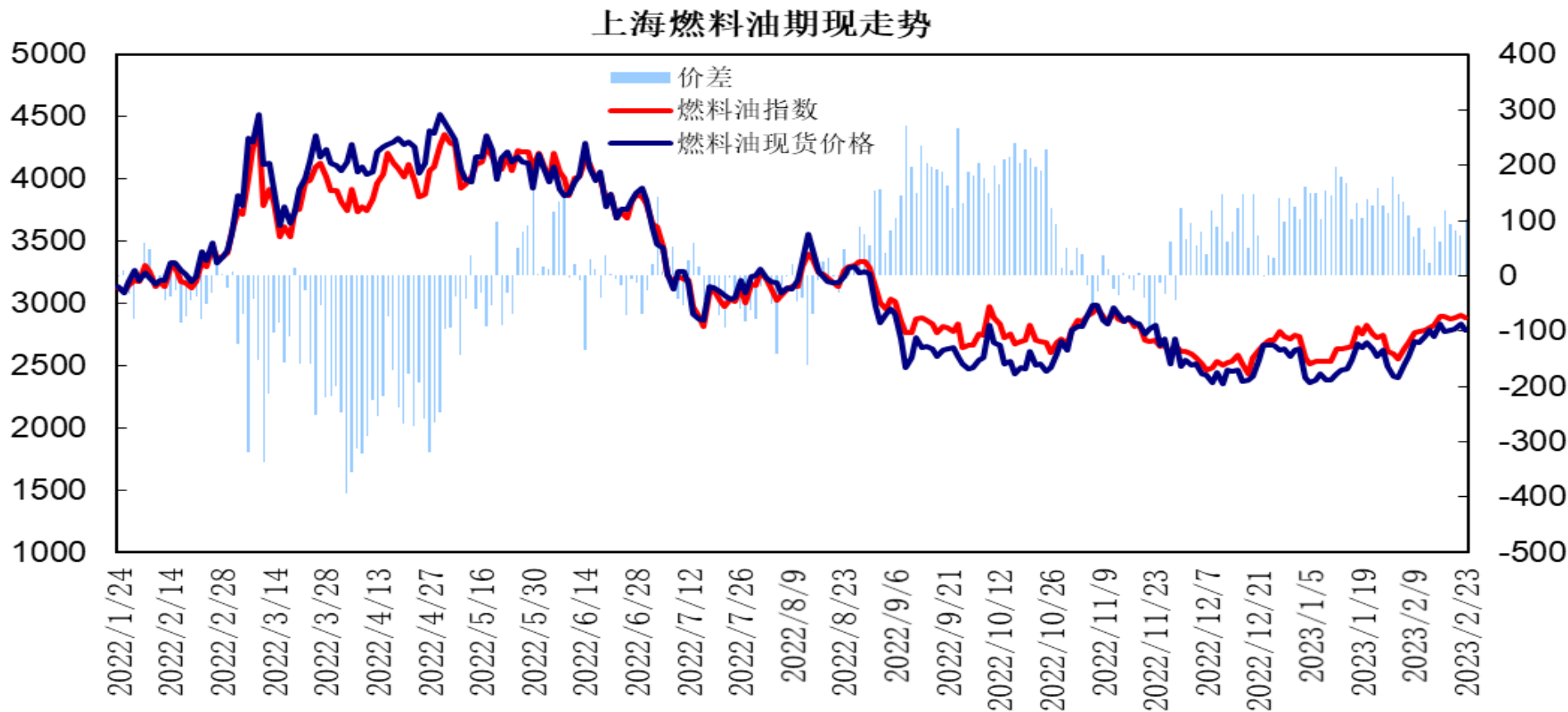
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-1至-21元/桶波动，阿曼原油现货报价小幅回落，上海原油期价震荡回落，原油期货贴水走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至2月23日，布伦特原油现货价格81.02美元/桶，较上周下跌1.33美元/桶；WTI原油现货价格报75.39美元/桶，较上周下跌0.95美元/桶；阿曼原油现货价格报80.7美元/桶，较上周下跌2.33美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

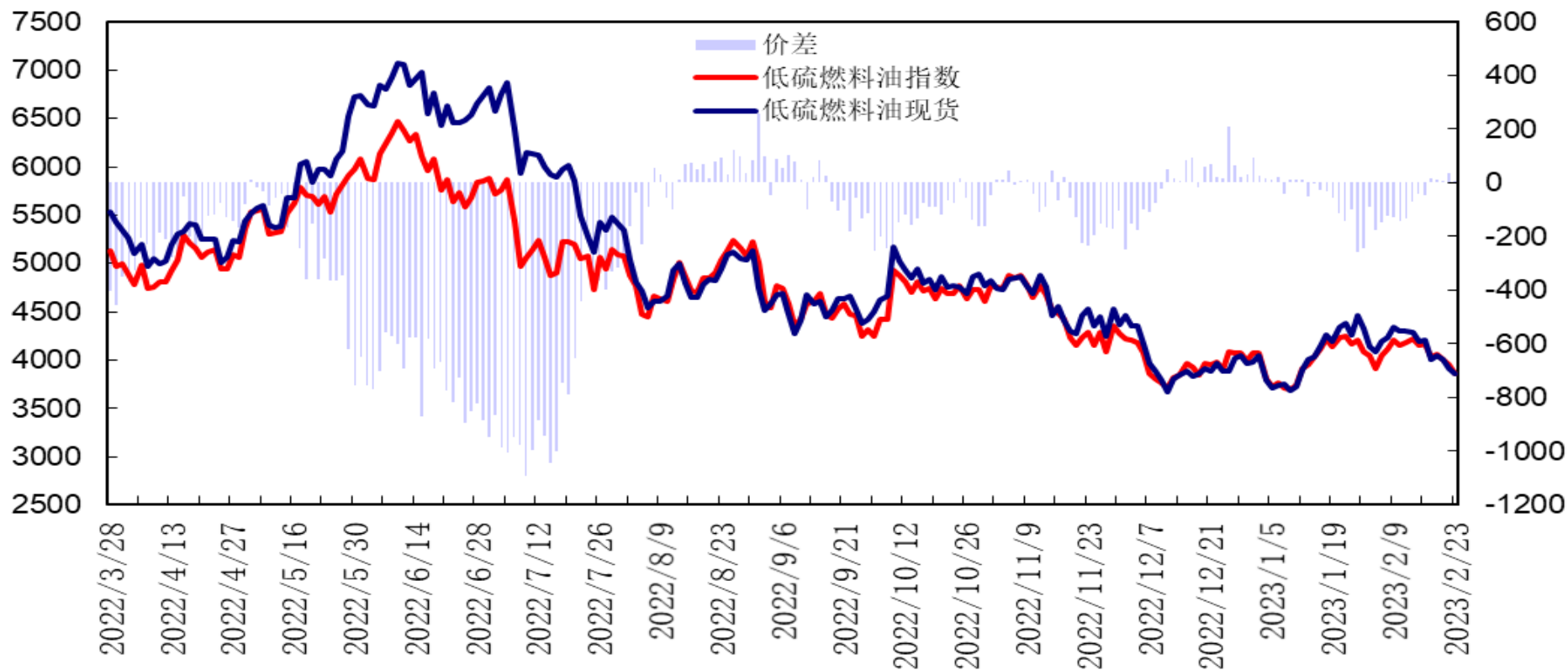


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于70至105元/吨，新加坡380高硫燃料油现货冲高回落，燃料油期价先扬后抑，期货升水较上周小幅走阔。



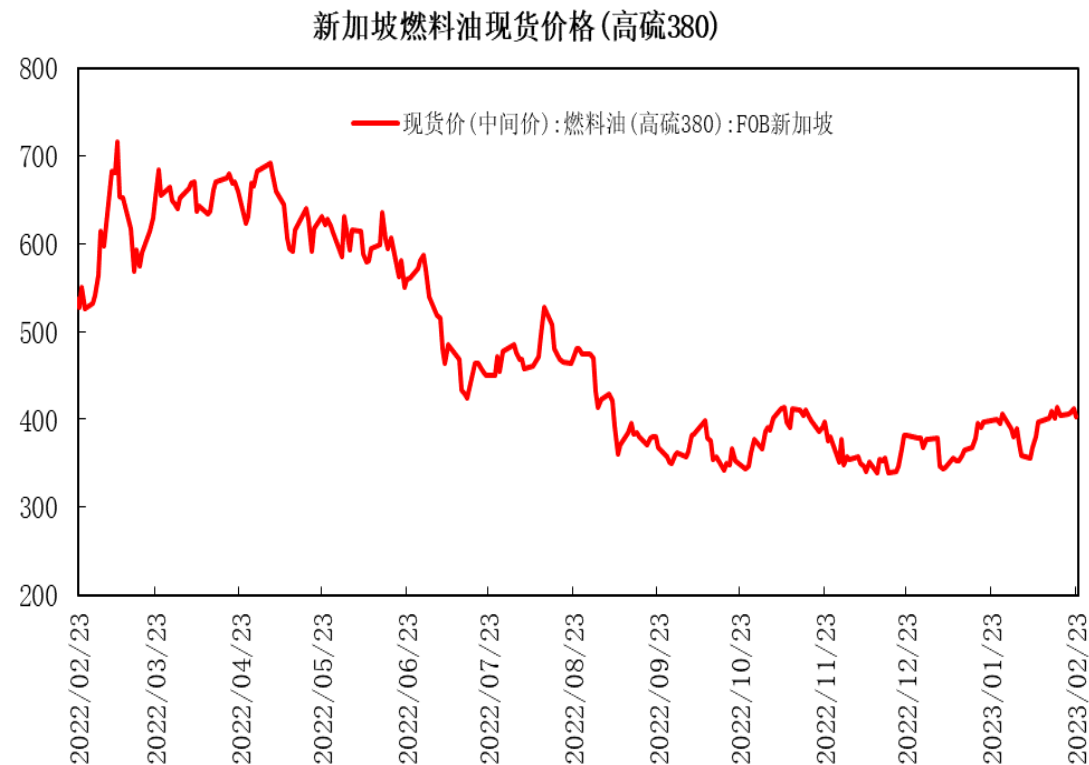
# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



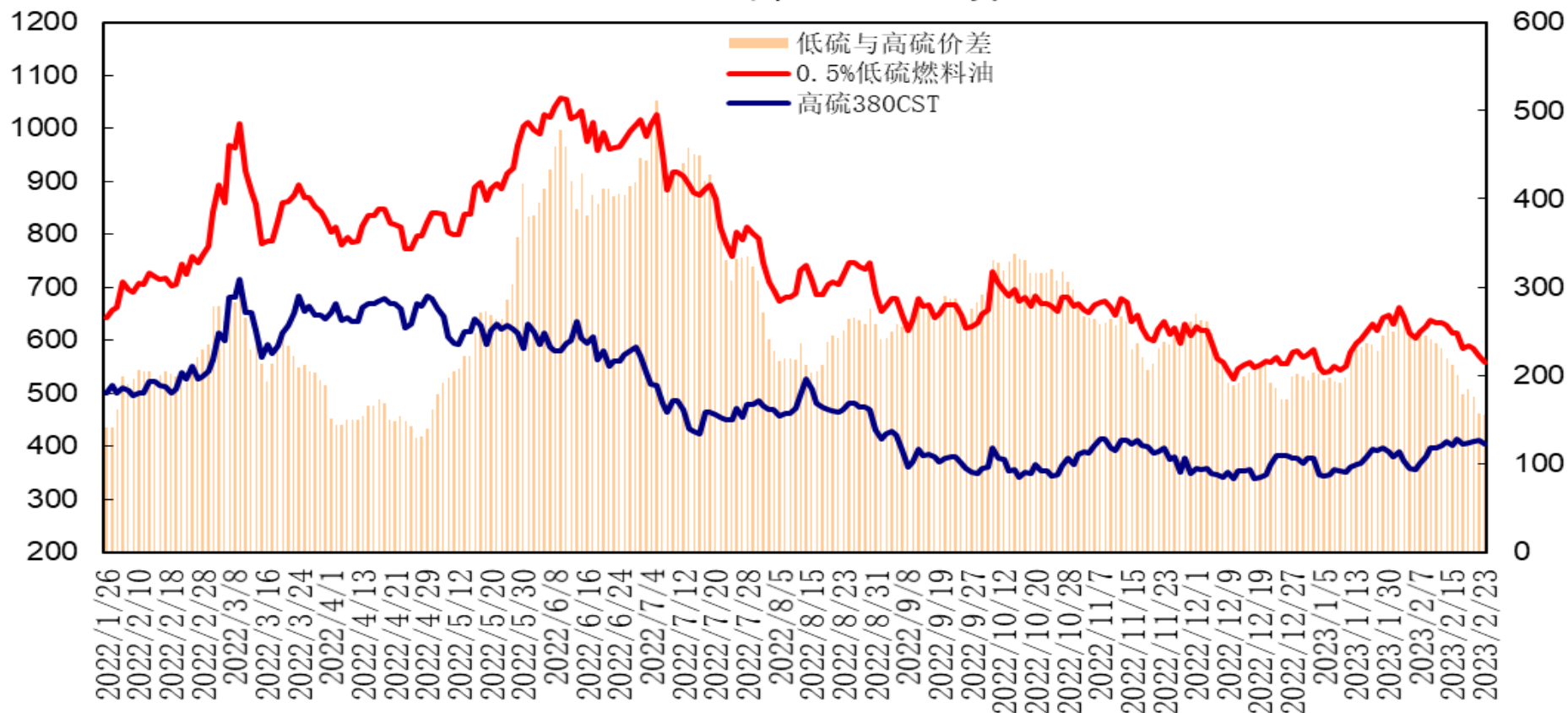
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于4至36元/吨，新加坡低硫燃料油现货继续下跌，低硫燃料油期价回落整理，期货出现小幅升水。

# 「燃料油期现市场情况」

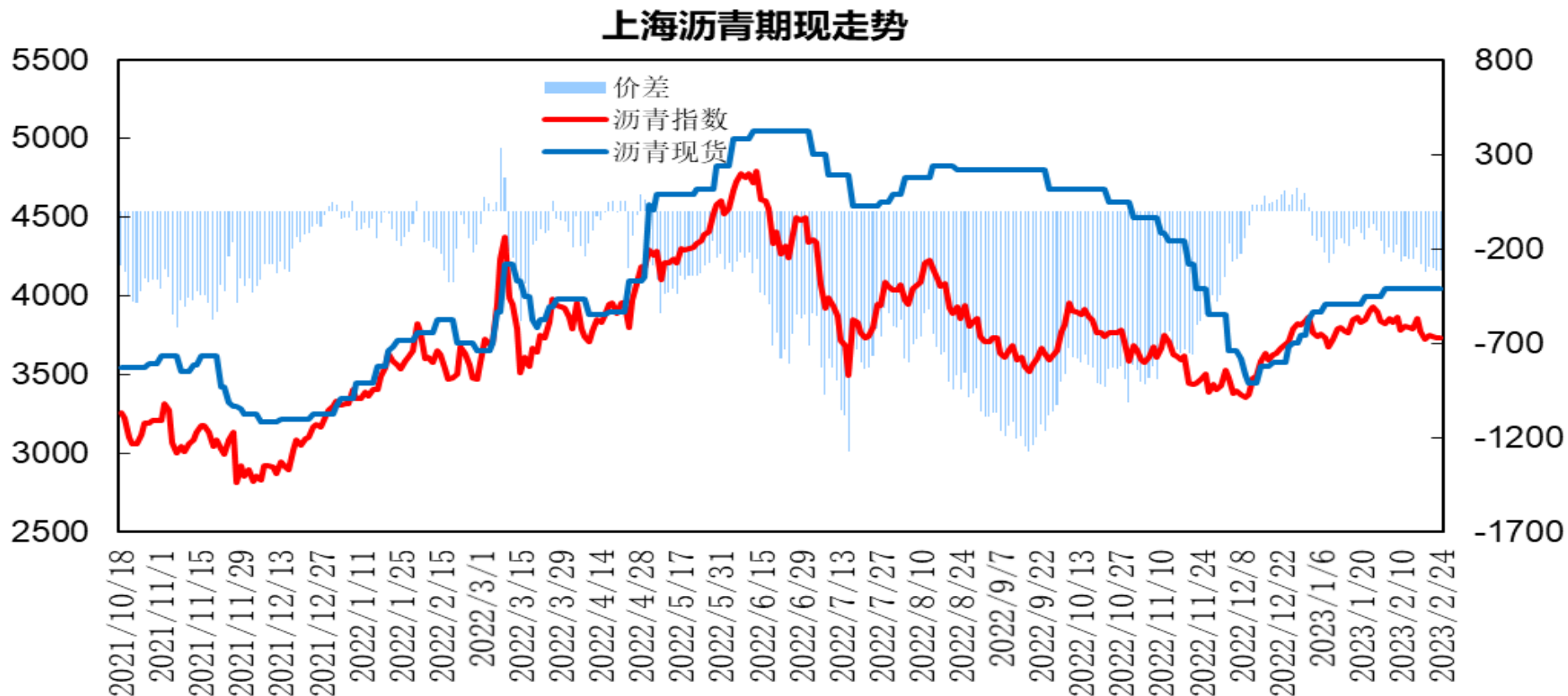


截至2月23日，新加坡180高硫燃料油现货价格报420.63美元/吨，较上周上涨0.54美元/吨；380高硫燃料油现货价格报403.13美元/吨，较上周下跌1.63美元/吨，跌幅0.4%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势

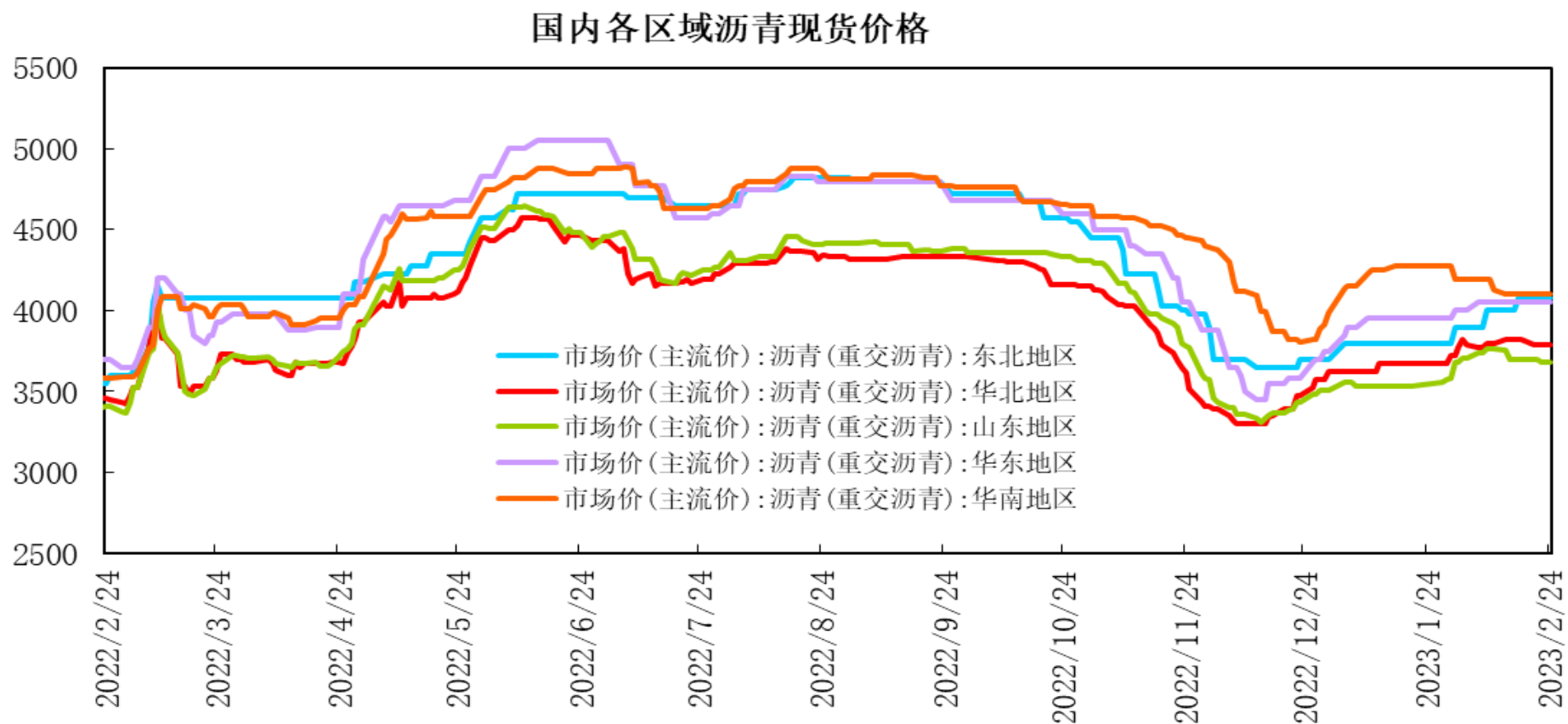


新加坡0.5%低硫燃料油价格报558.8元/吨，较上周下跌4.3%，低硫与高硫燃料油价差为155.67美元/吨，较上周继续缩窄。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-290至-330元/吨，与山东沥青现货价差处于25至55元/吨，华东现货报价持平，沥青期价区间回落整理，期货贴水较上周走阔。

# 「沥青期现市场情况」

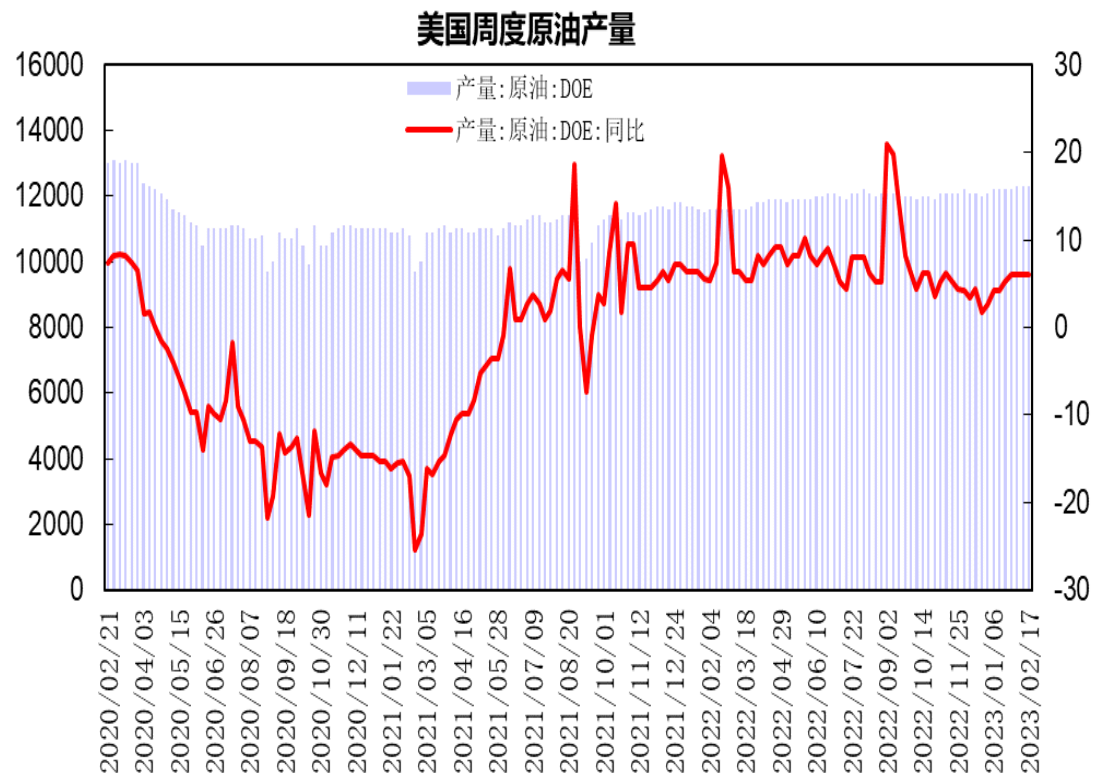
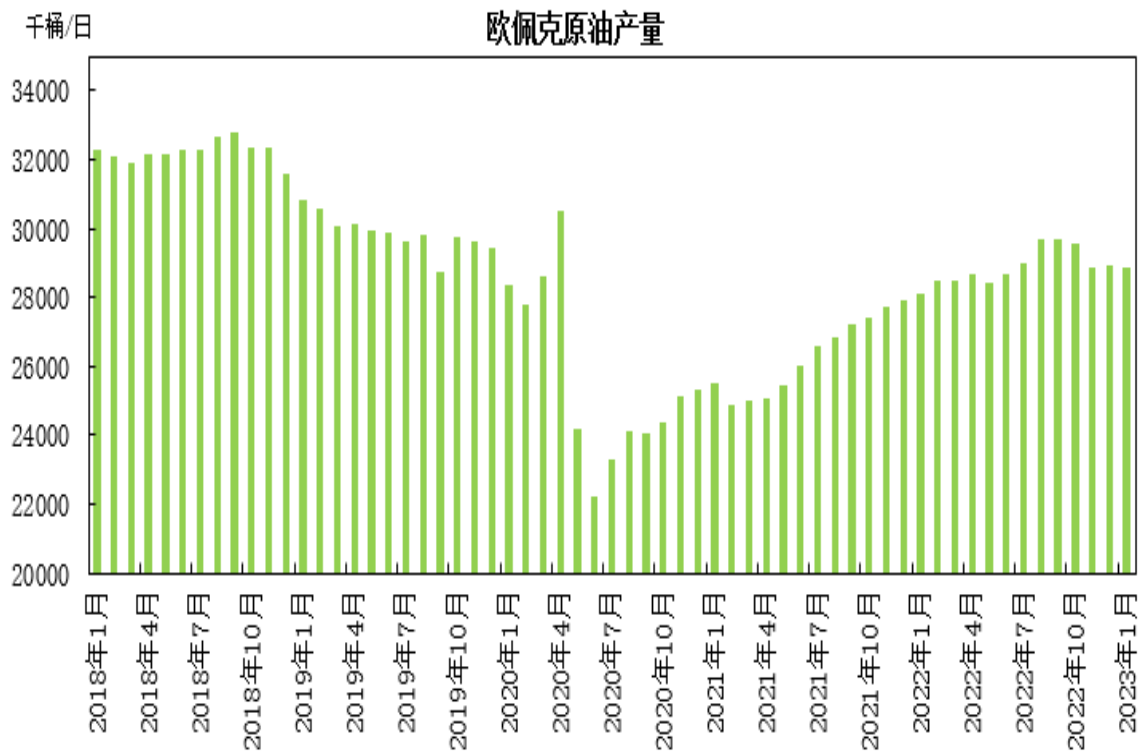


华东市场重交沥青报价为4050元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3675元/吨，较上周下跌25元/吨。

# 「产业链情况」

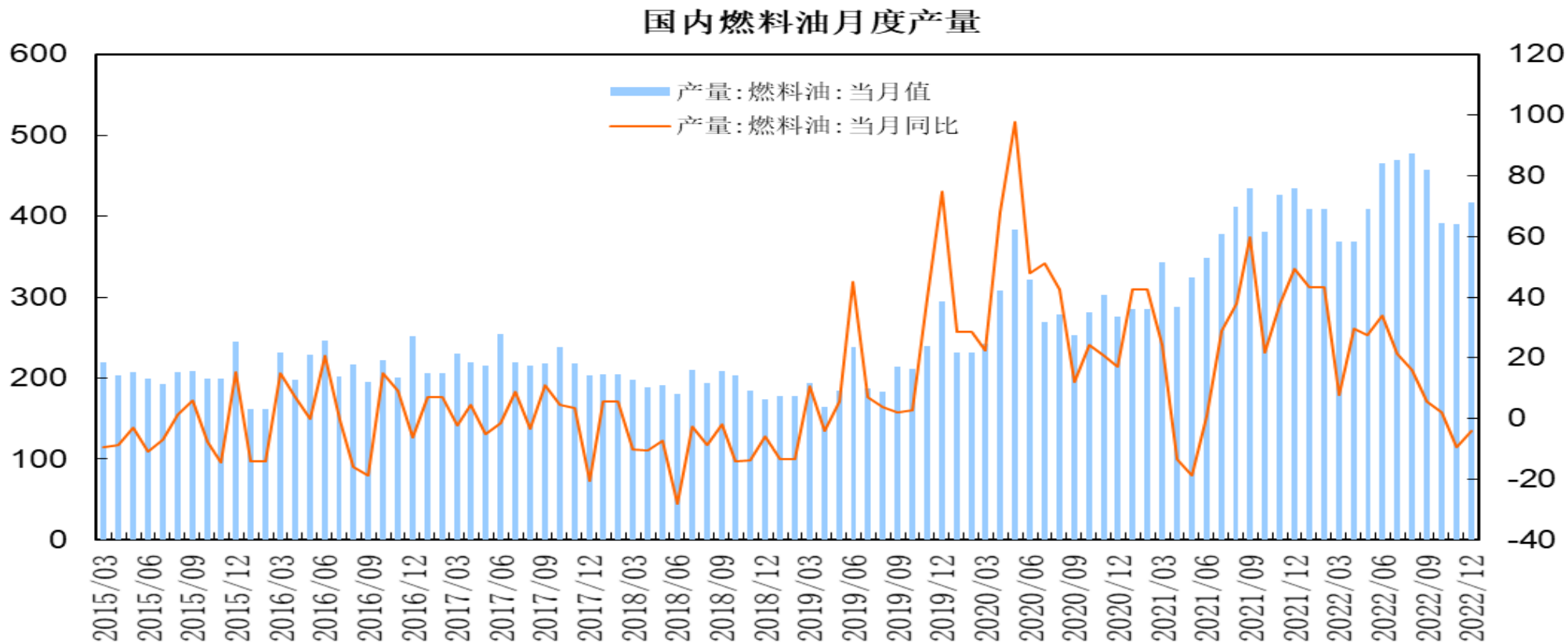
## 供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，1月份OPEC原油产量下降4.9万桶/日至2887.6万桶/日。

截至2月17日当周美国国内原油产量维持至1230万桶/日。

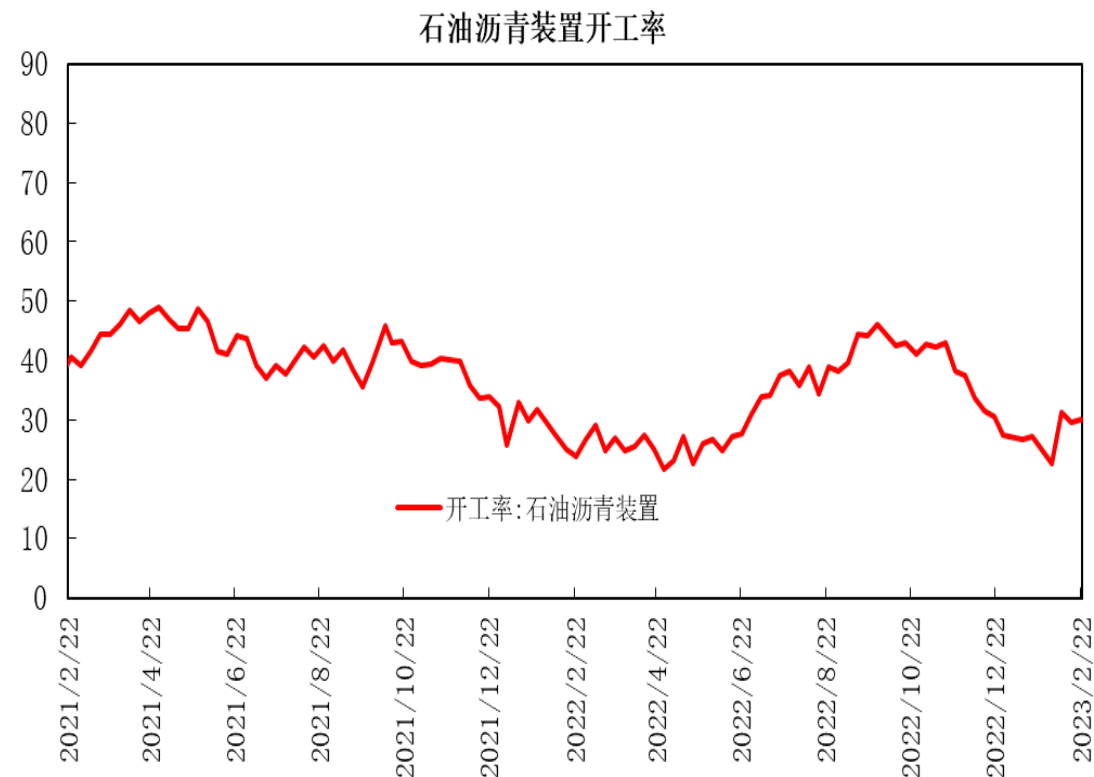
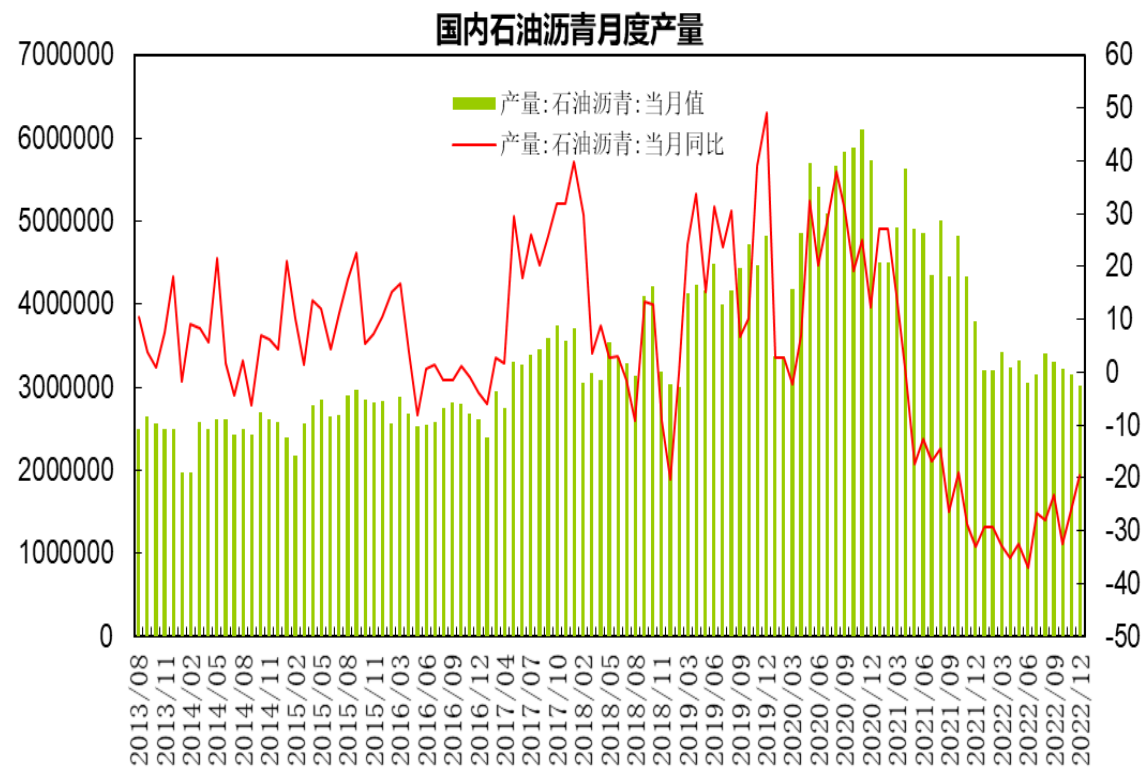
## 供应端——燃料油产量情况



12月燃料油产量为416.8万吨，同比下降3.9%；1-12月燃料油累计产量为5070.8万吨，同比增长15.6%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况



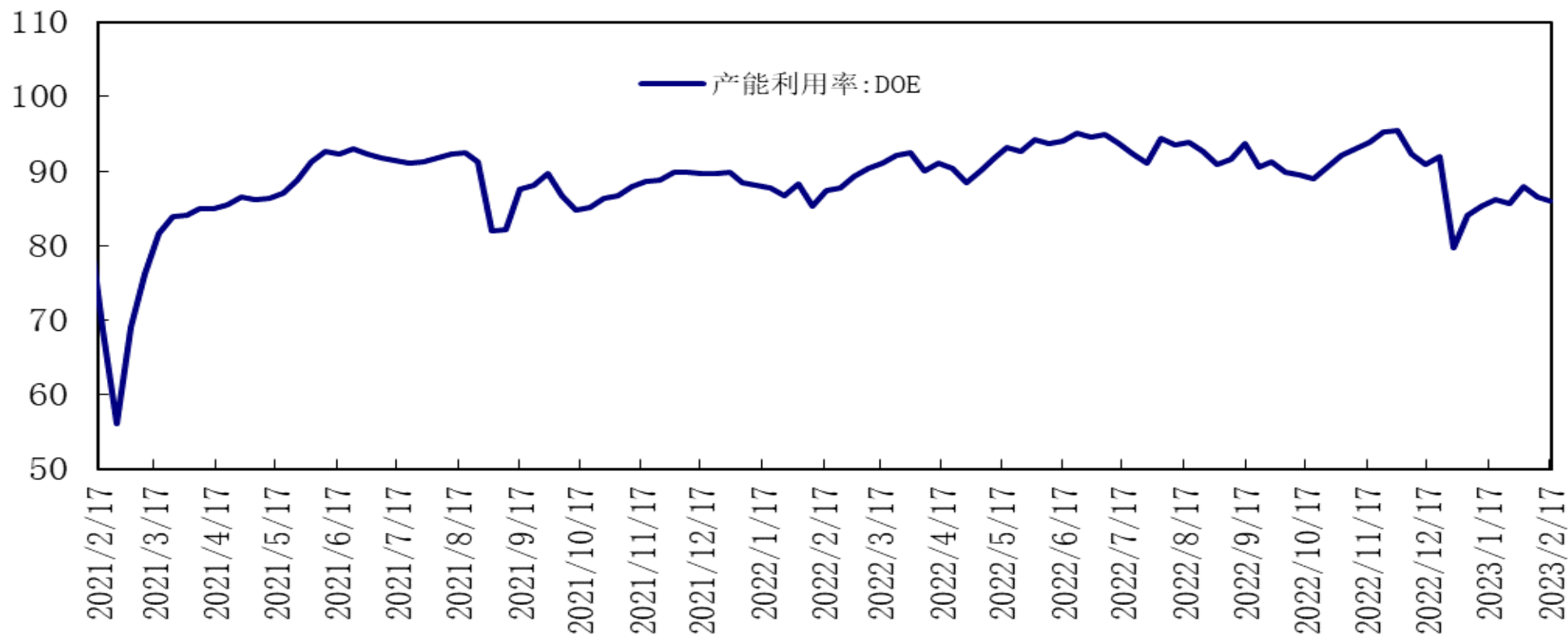
12月沥青产量为301.2万吨，同比下降19.5%；1-12月沥青累计产量为3849.4万吨，同比下降29.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为30%，较上一周增加0.3个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

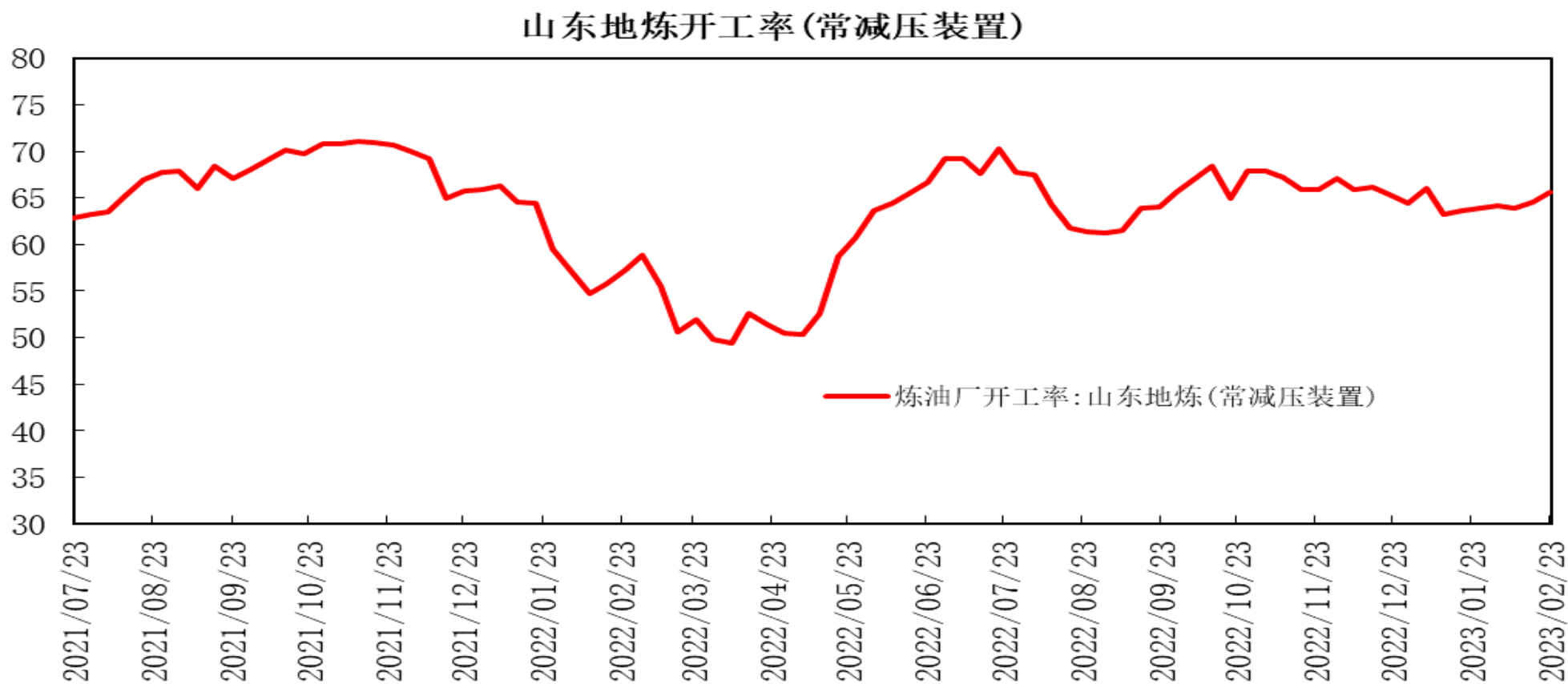
### 美国炼厂产能利用率



美国炼厂炼厂产能利用率为85.9%，环比下降0.6个百分点。

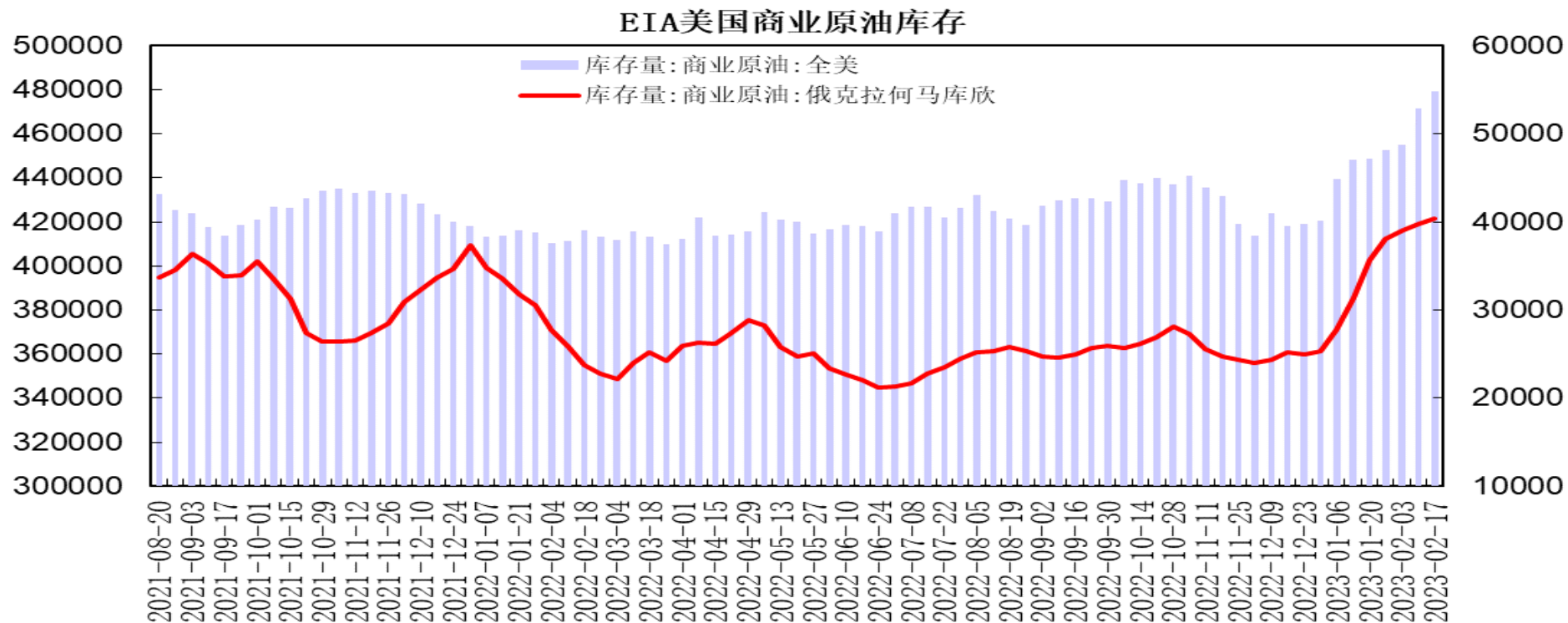
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



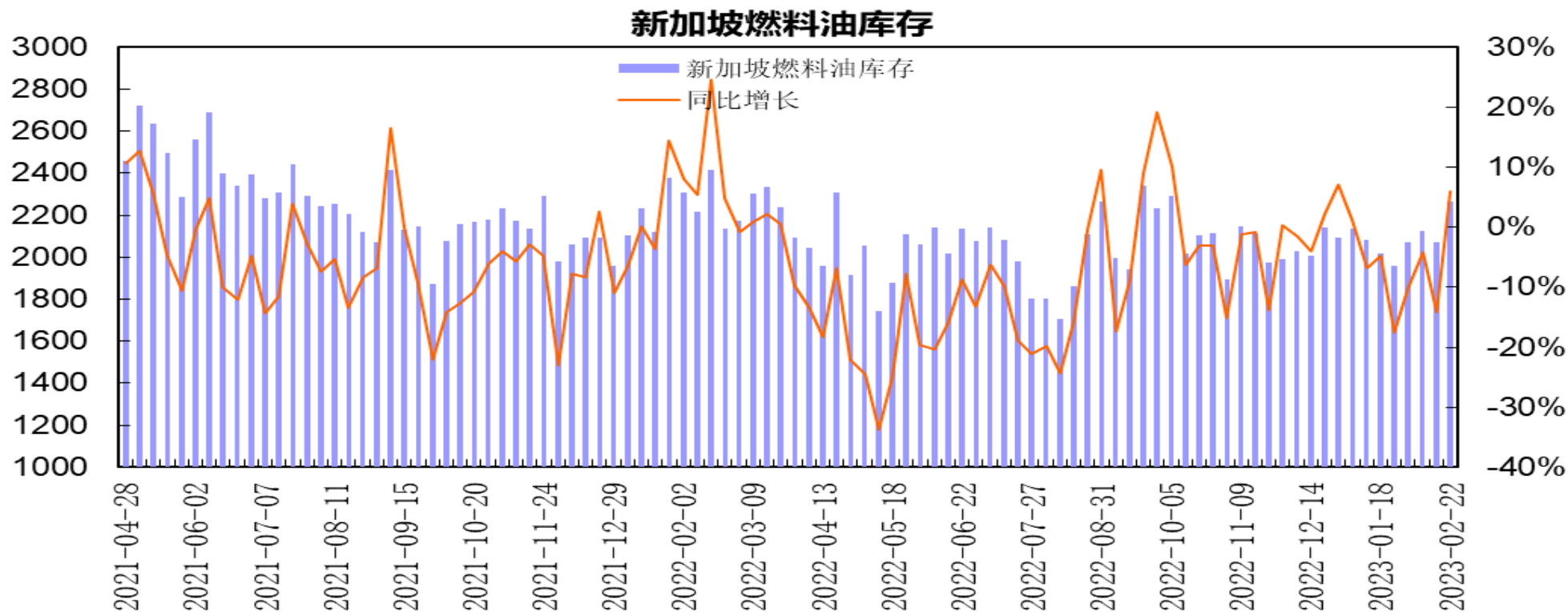
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为65.66%，较上一周上升1.16个百分点。

## 库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月17日当周美国商业原油库存增加760万桶至4.79亿桶，预期增加210万桶；库欣原油库存增加70万桶至4041.1万桶；汽油库存减少190万桶，精炼油库存增加270万桶；美国战略石油储备（SPR）库存持平至3.716亿桶。

## 库存-新加坡燃料油

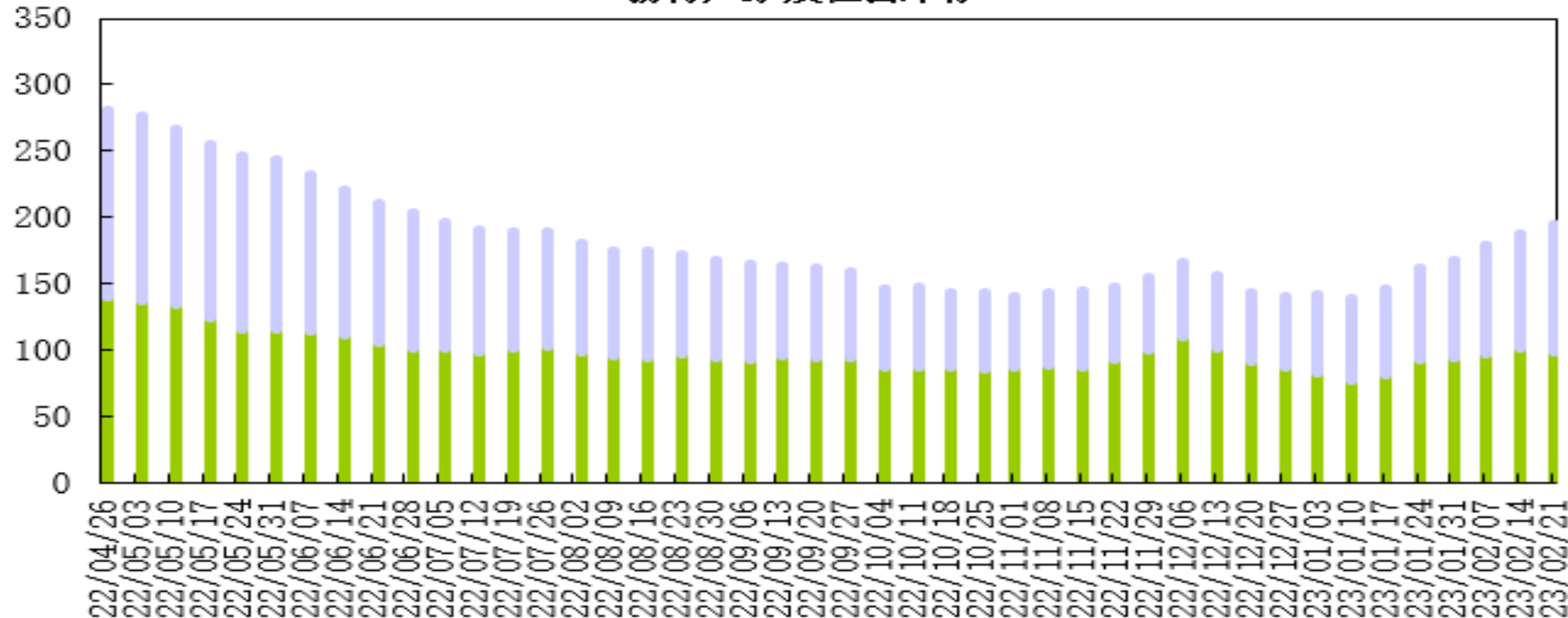


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月22日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加191.5万桶至2264.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少200.4万桶至1557.8万桶；中质馏分油库存增加52.6万桶至821.1万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为9.2%，较上年同期增长5.9%。

## 库存-国内沥青

单位：万吨

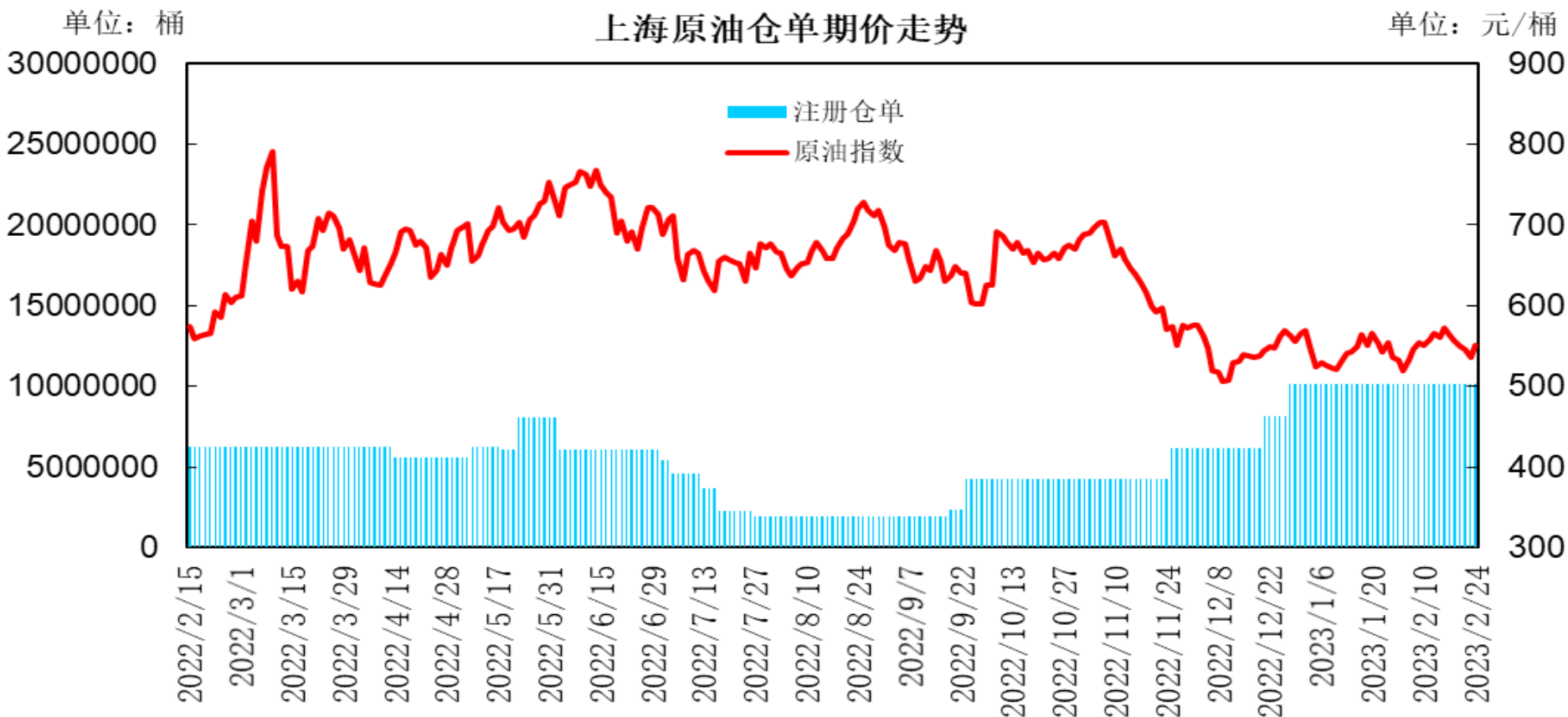
### 沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为98.3万吨，环比下降2.3万吨，降幅为2.3%；70家样本沥青贸易商库存为97.4万吨，环比增加9.7万吨，增幅为11.1%；部分炼厂检修，厂库库存出现回落；下游需求恢复缓慢，贸易商库存呈现增加。

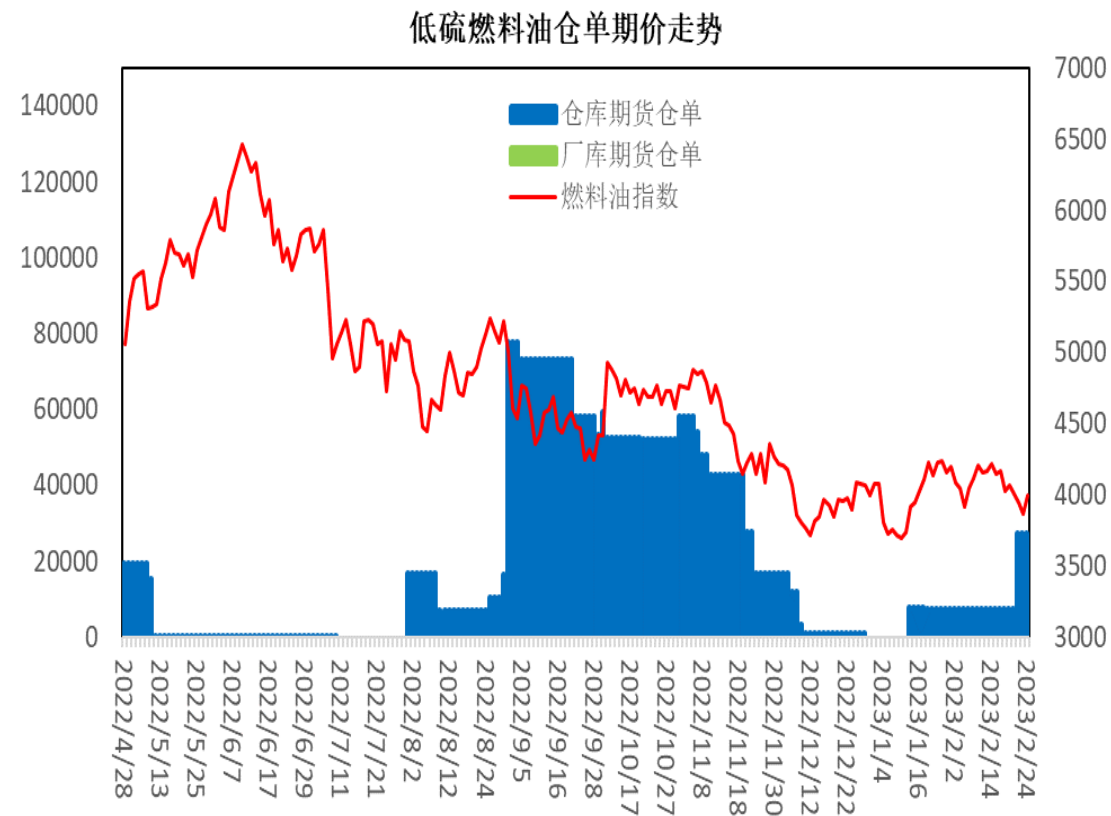
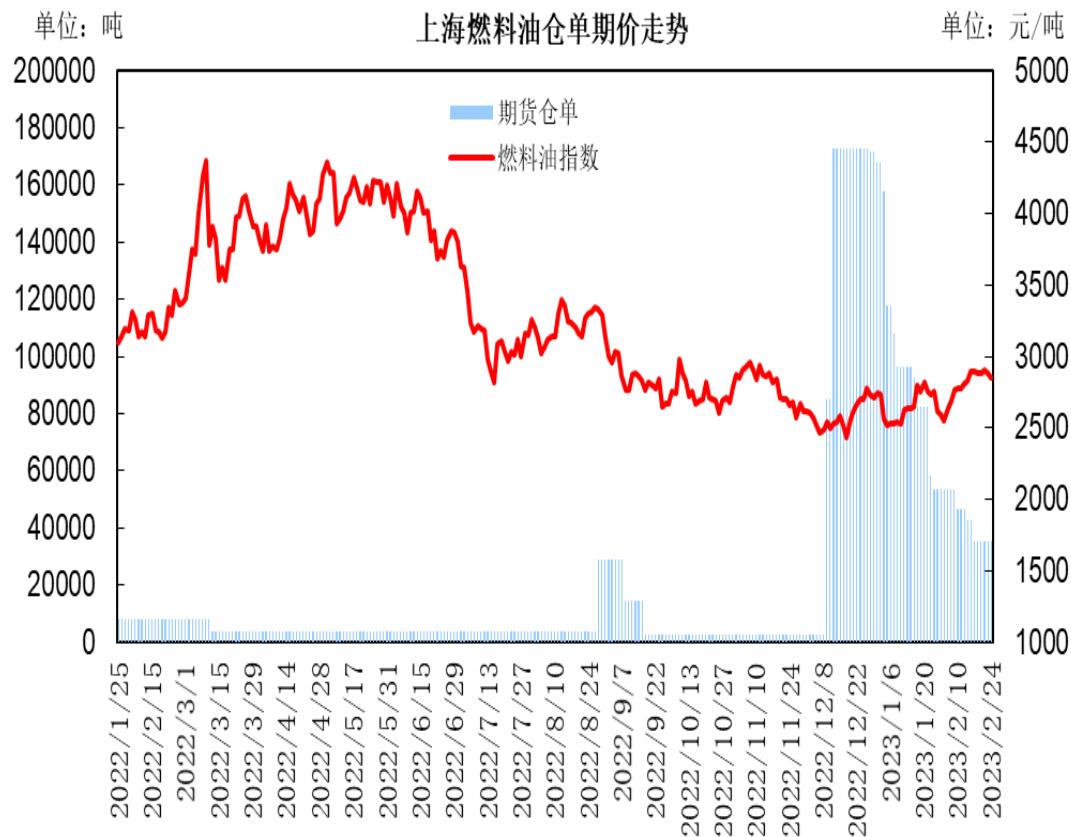
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



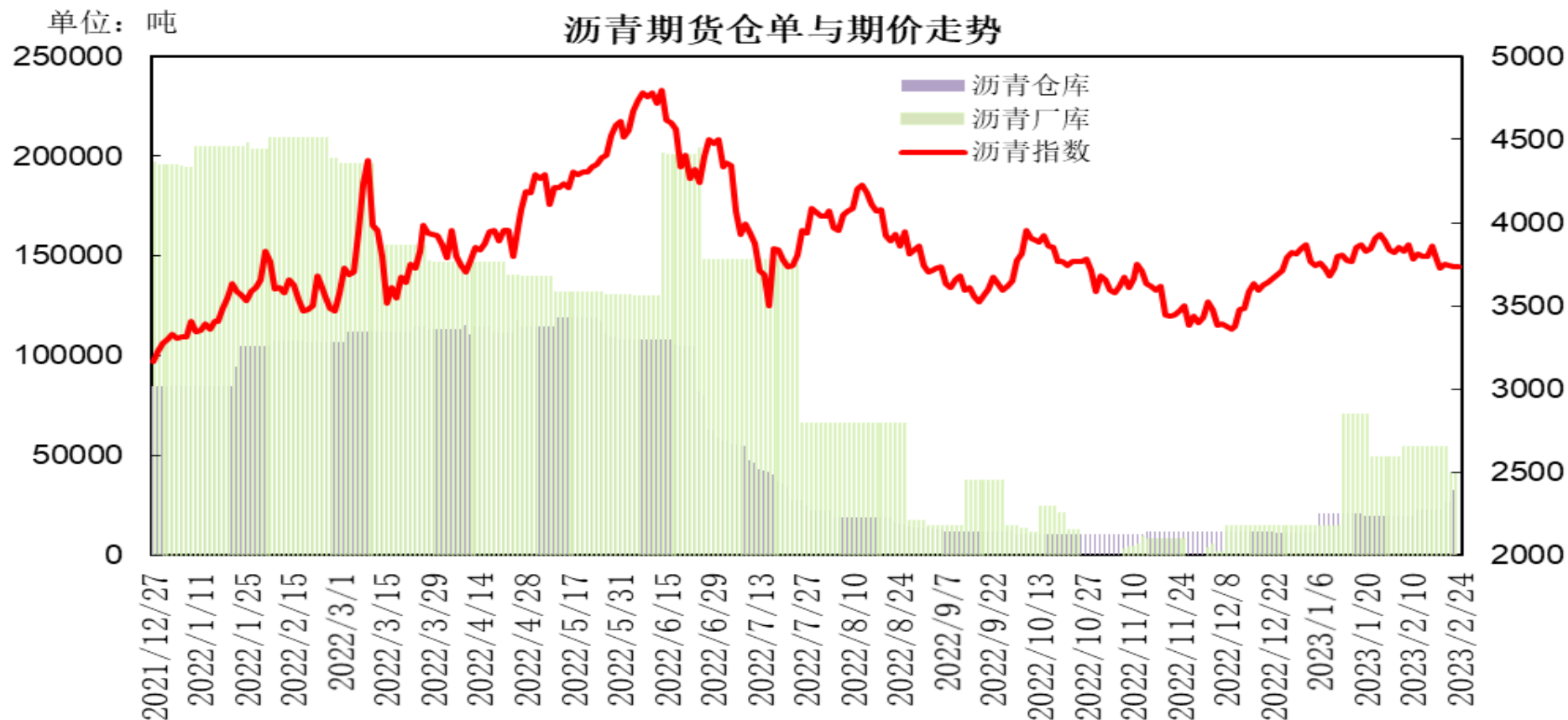
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1016.3万桶，较上一周持平。

## 交易所库存-燃料油



本周上海期货交易所燃料油期货仓单为35240吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为27330吨，较上一周增加19980吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

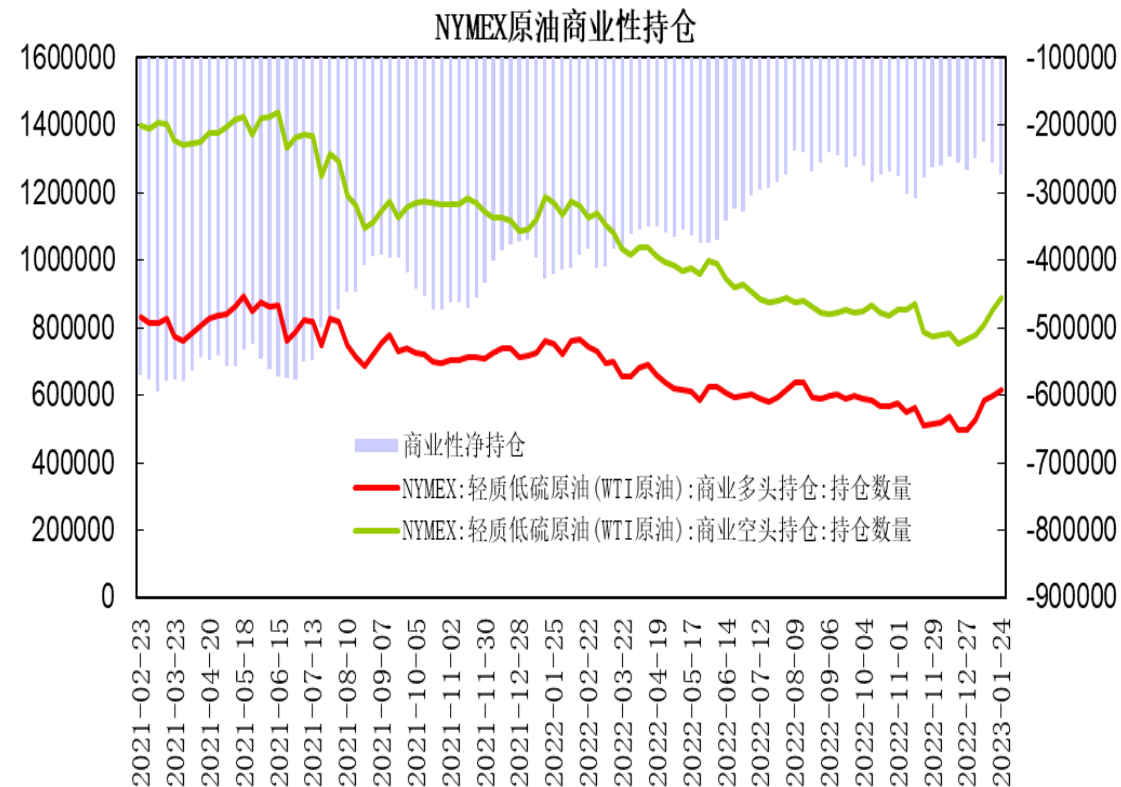
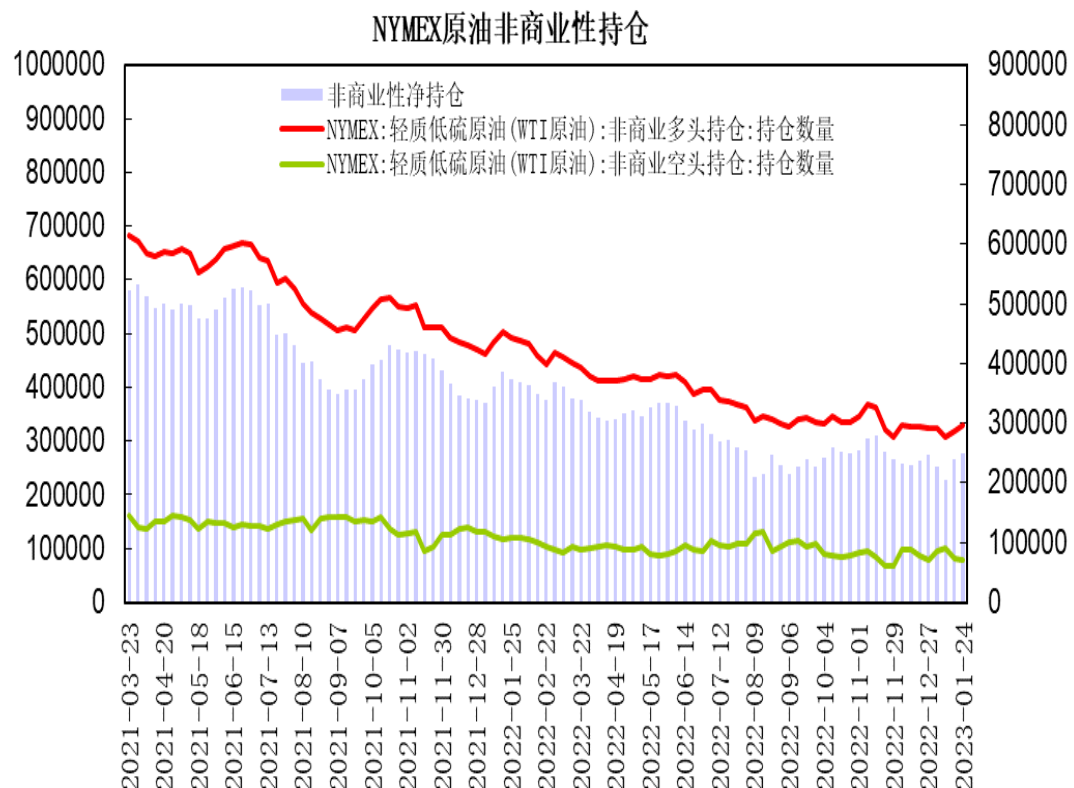
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为32760吨，较上一周增加9560吨；厂库库存为41310吨，较上一周减少13000吨。

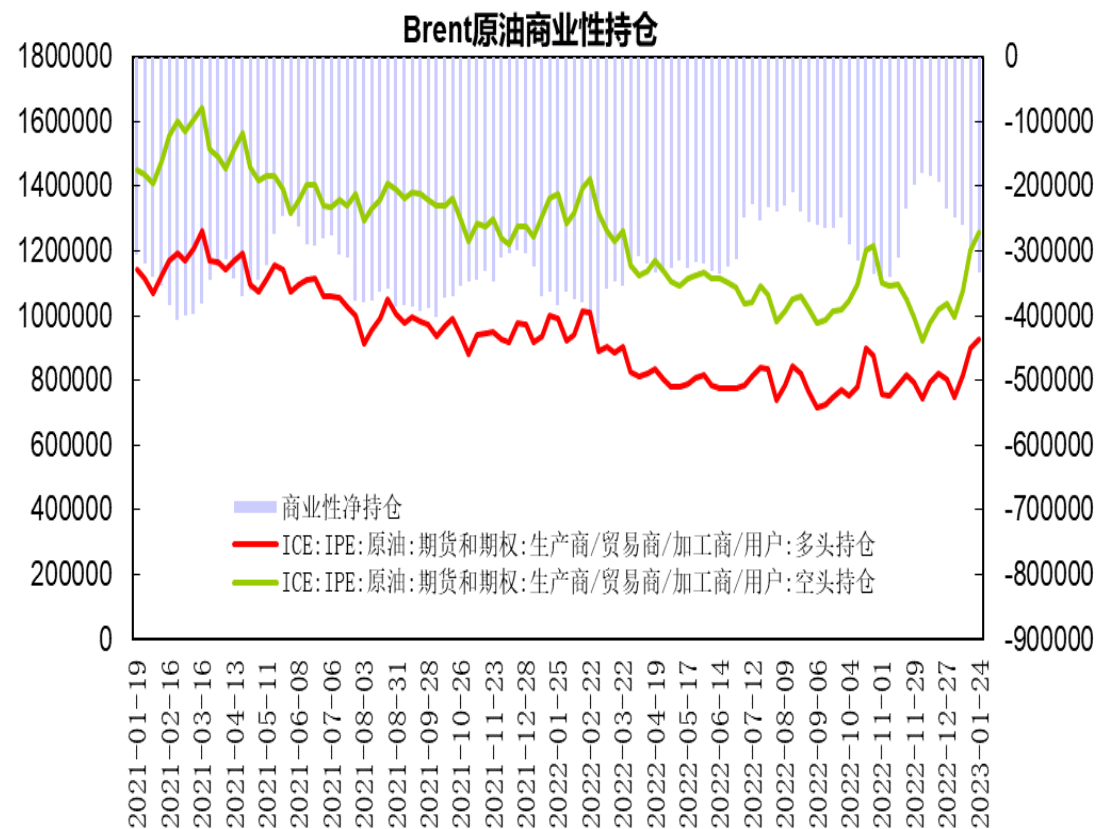
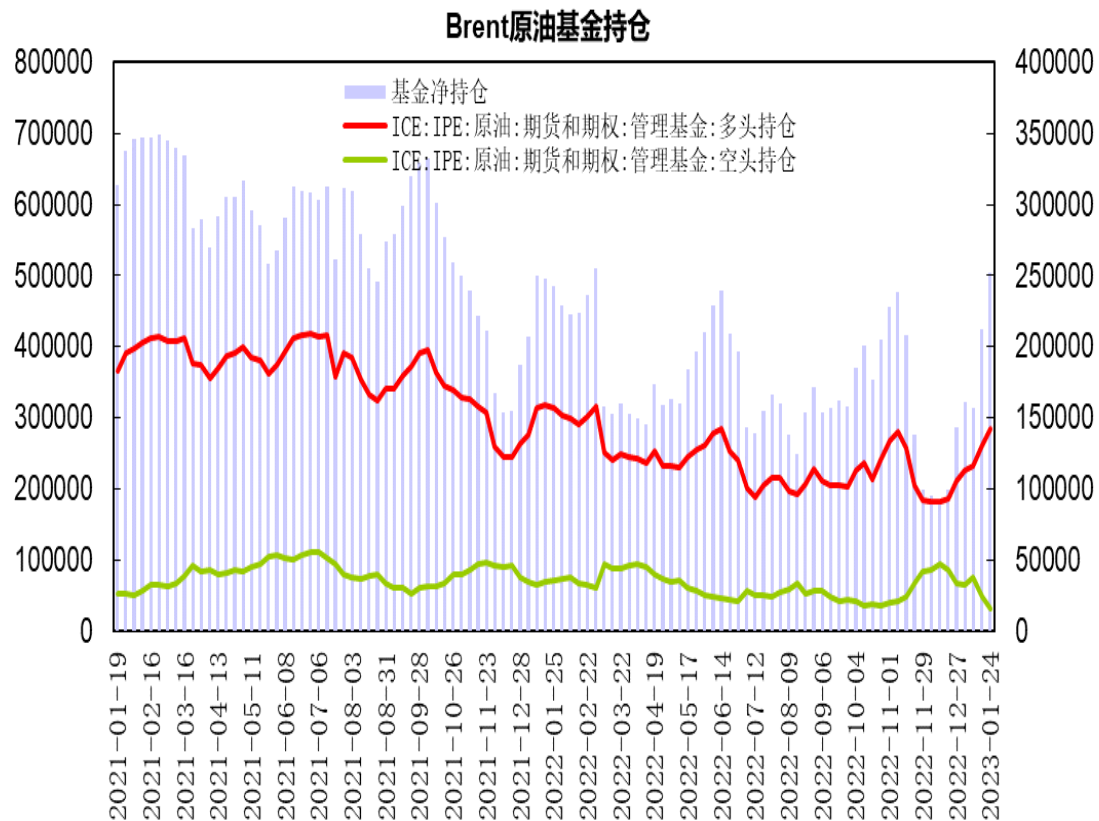


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至1月24日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单249799手，较前一周增加10581手；商业性持仓呈净空单为273246手，比前一周增加17647手。

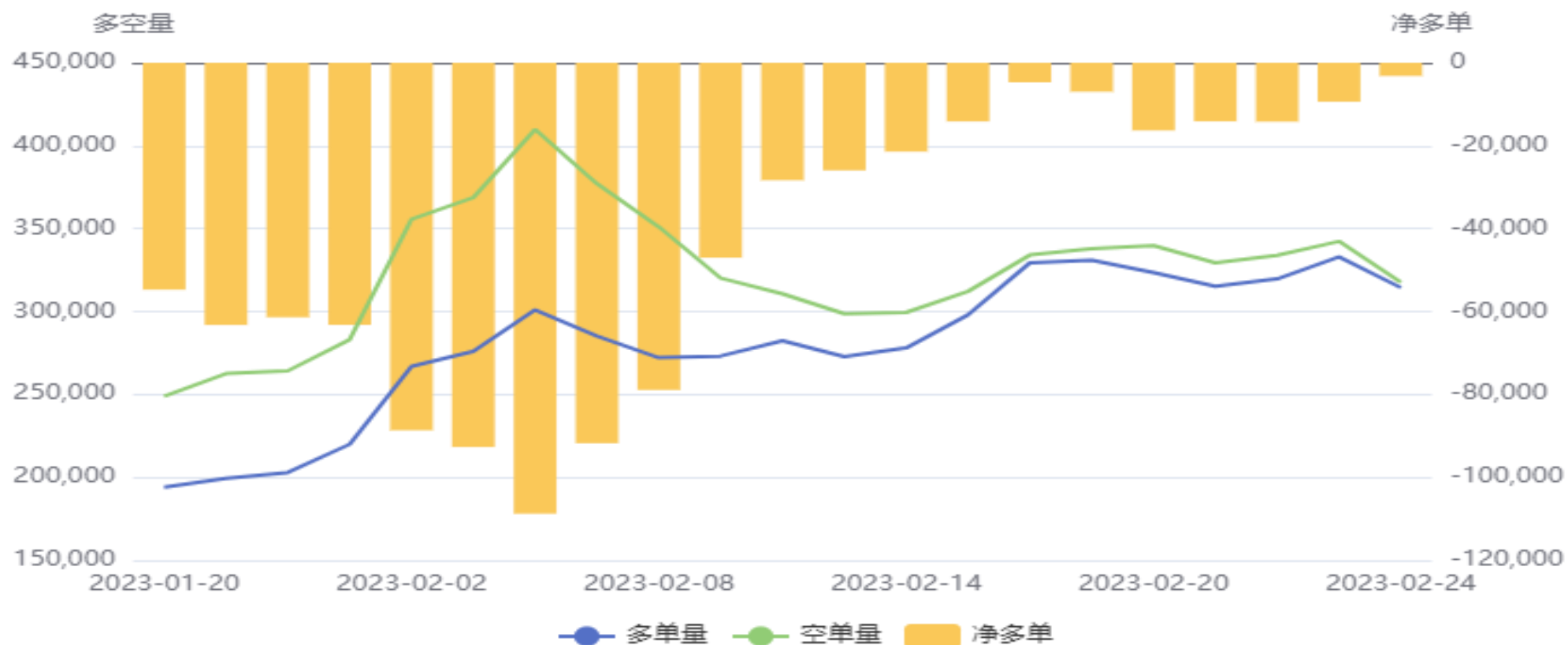
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月24日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为252142手，比前一周增加39690手；商业性持仓呈净空单为332902手，比前一周增加29736手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

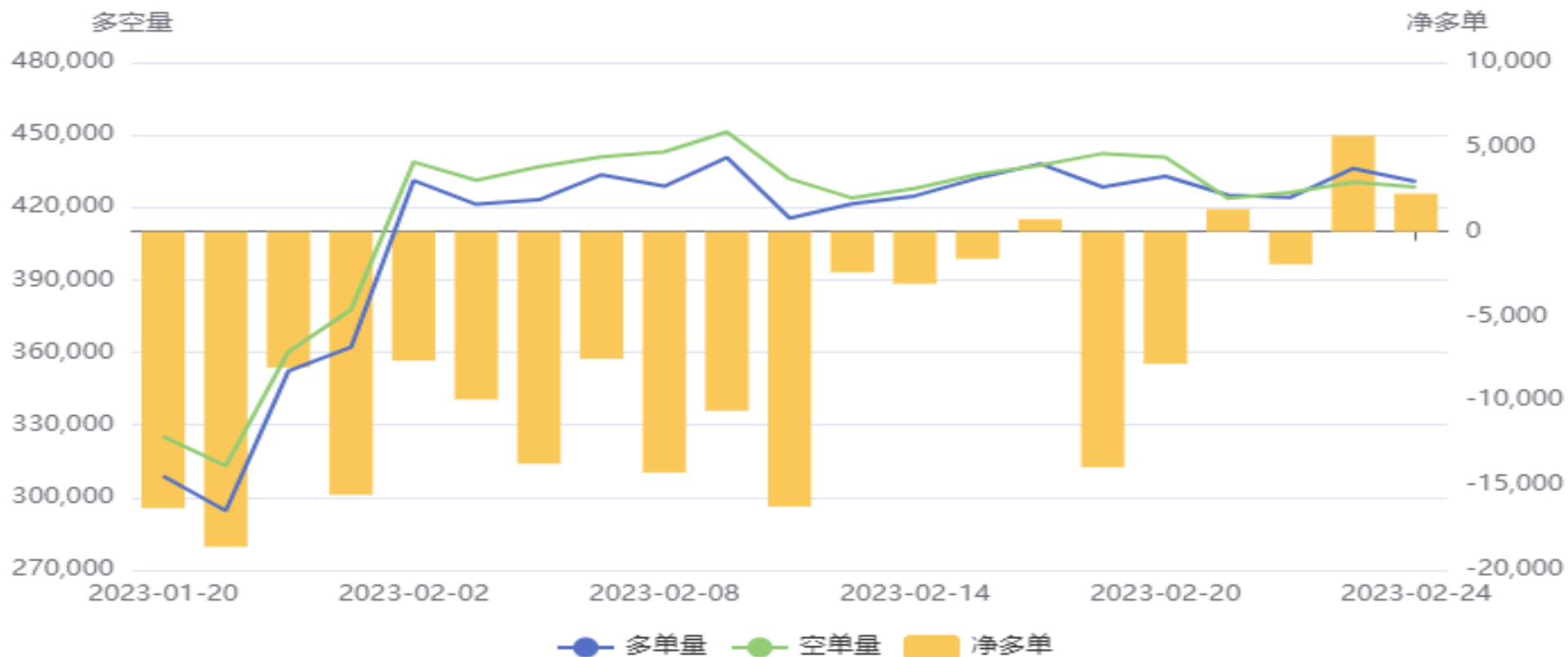


上海燃料油期货前20名持仓净空单为3154手，比前一周减少3808手；空单减幅略大于多单，净空单减至低位。

# 「产业链情况」

## 沥青前20名净持仓

### 沥青(BU)前20持仓量变化



上海沥青期货前20名持仓净多单为2241手，比前一周增加16170手；上半周多空减仓，下半周多单增幅大于空单，持仓转为净多。

# 上海原油跨月价差



上海原油2304合约与2305合约价差处于-1.5至5元/桶区间，4月合约升水缩窄。

# 上海燃料油跨月价差



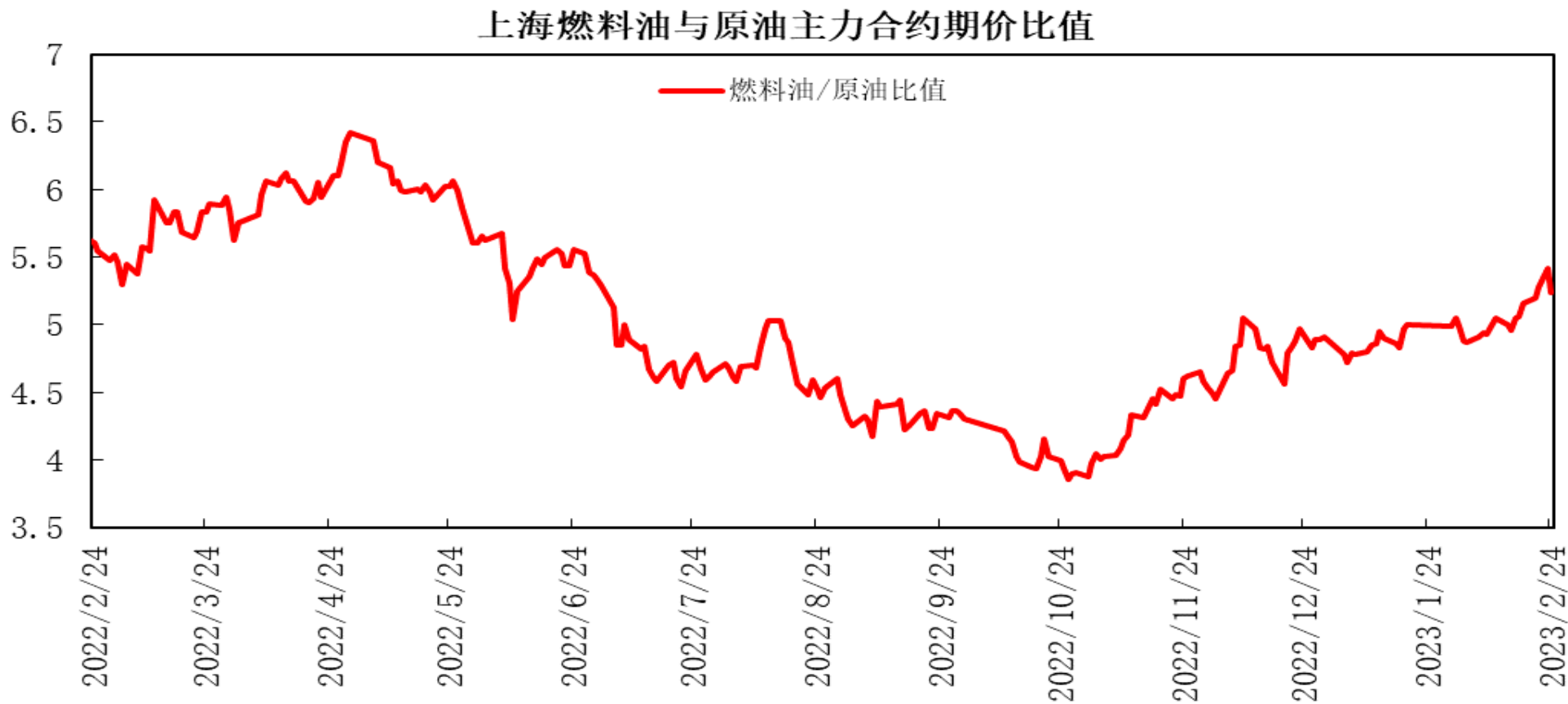
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于20至77元/吨区间，5月合约升水先扬后抑。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2306合约与2309合约价差处于25至56元/吨区间，6月合约升水较上周小幅走阔，处于区间波动。

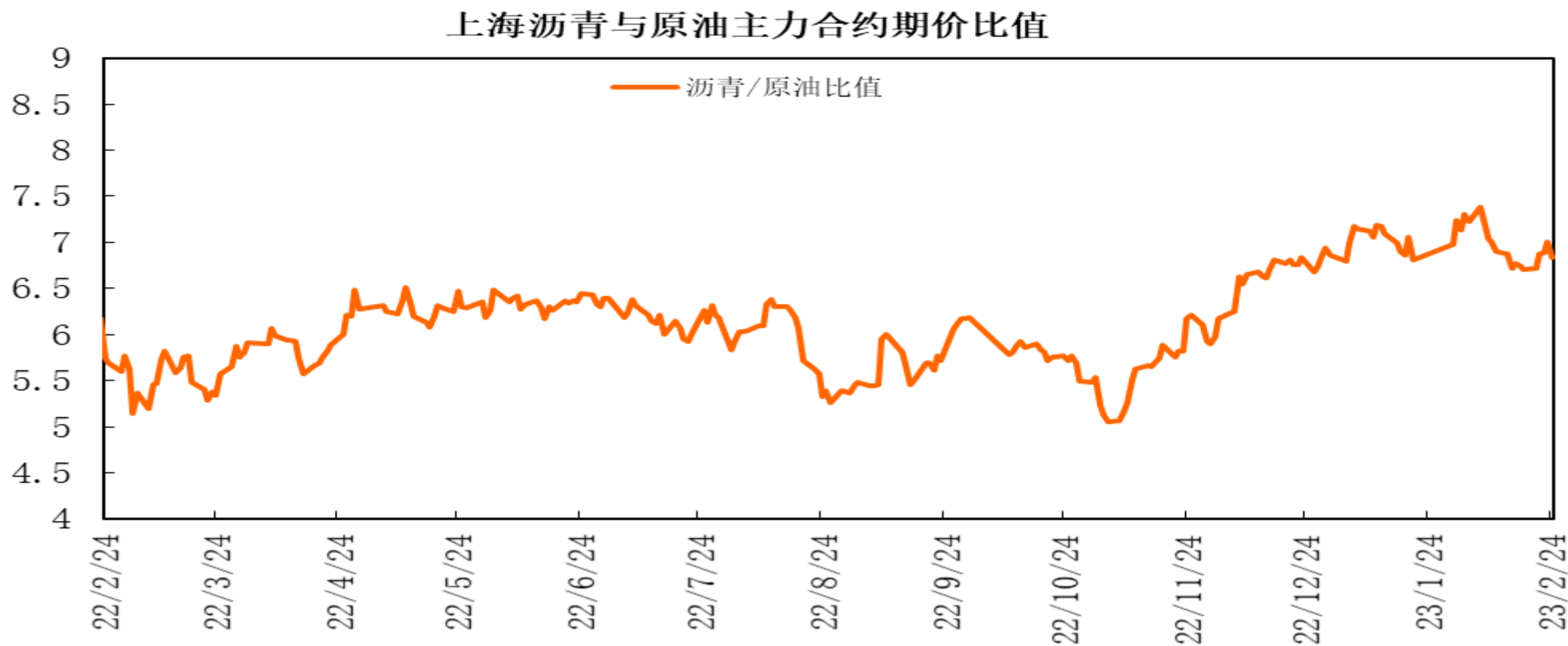
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.5区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值冲高回落。

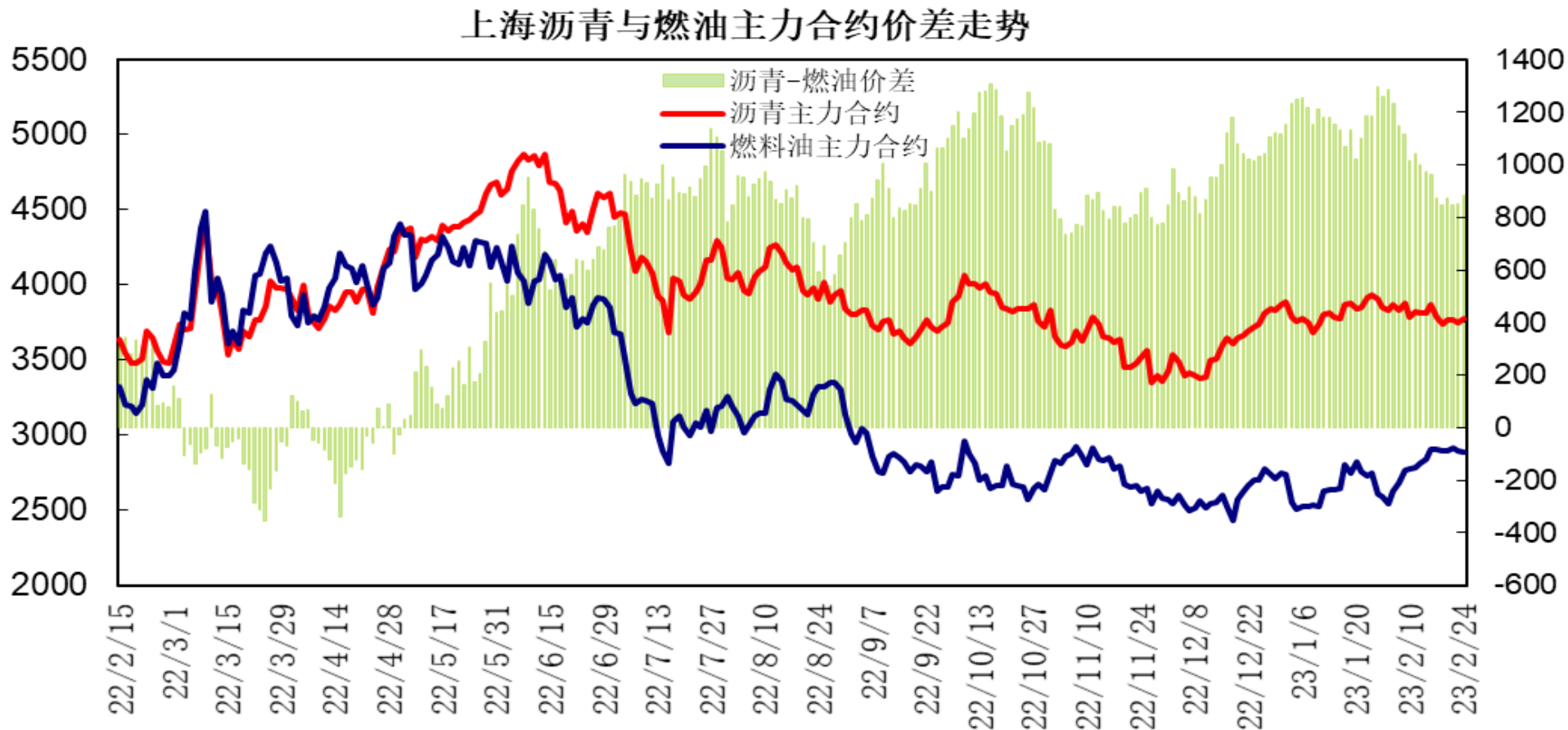


# 上海沥青与原油期价比值



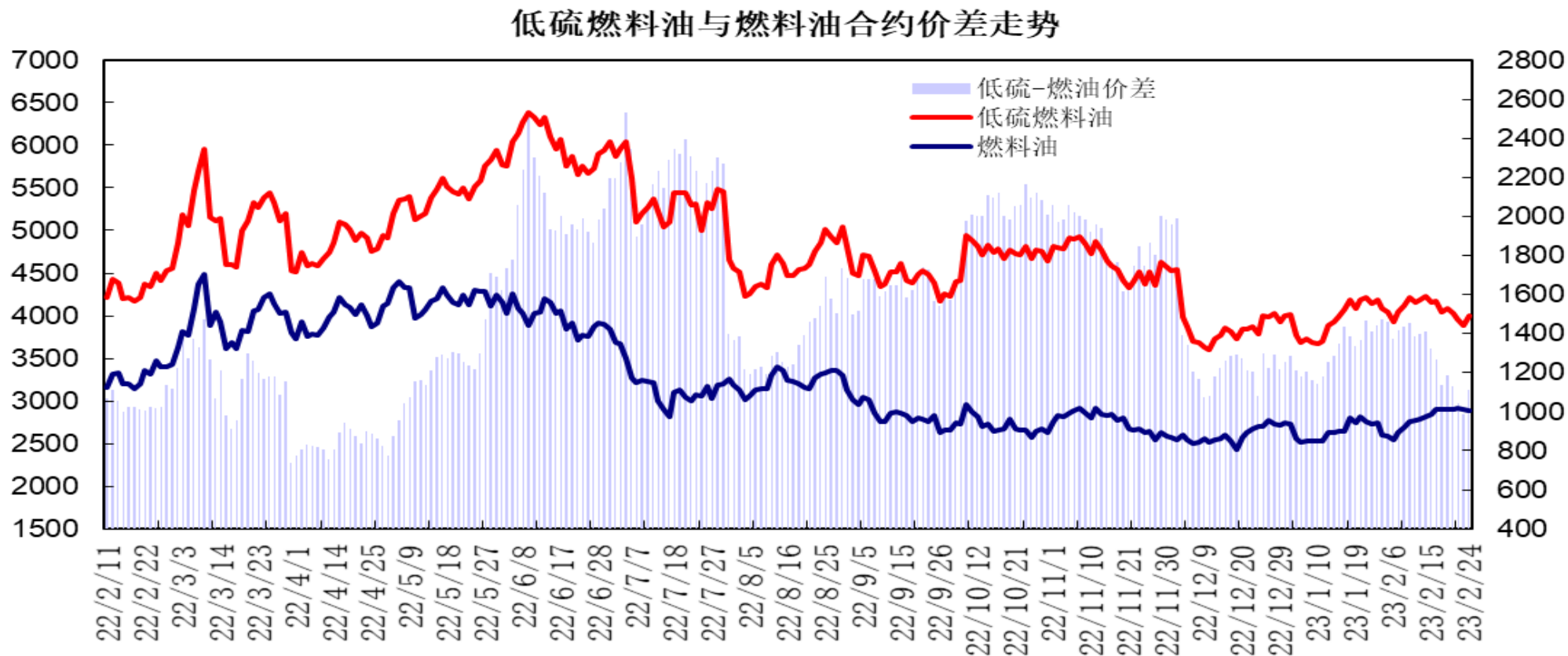
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.7至7区间，沥青6月合约与原油4月合约比值处于区间波动。

# 上海沥青与燃料油期价价差



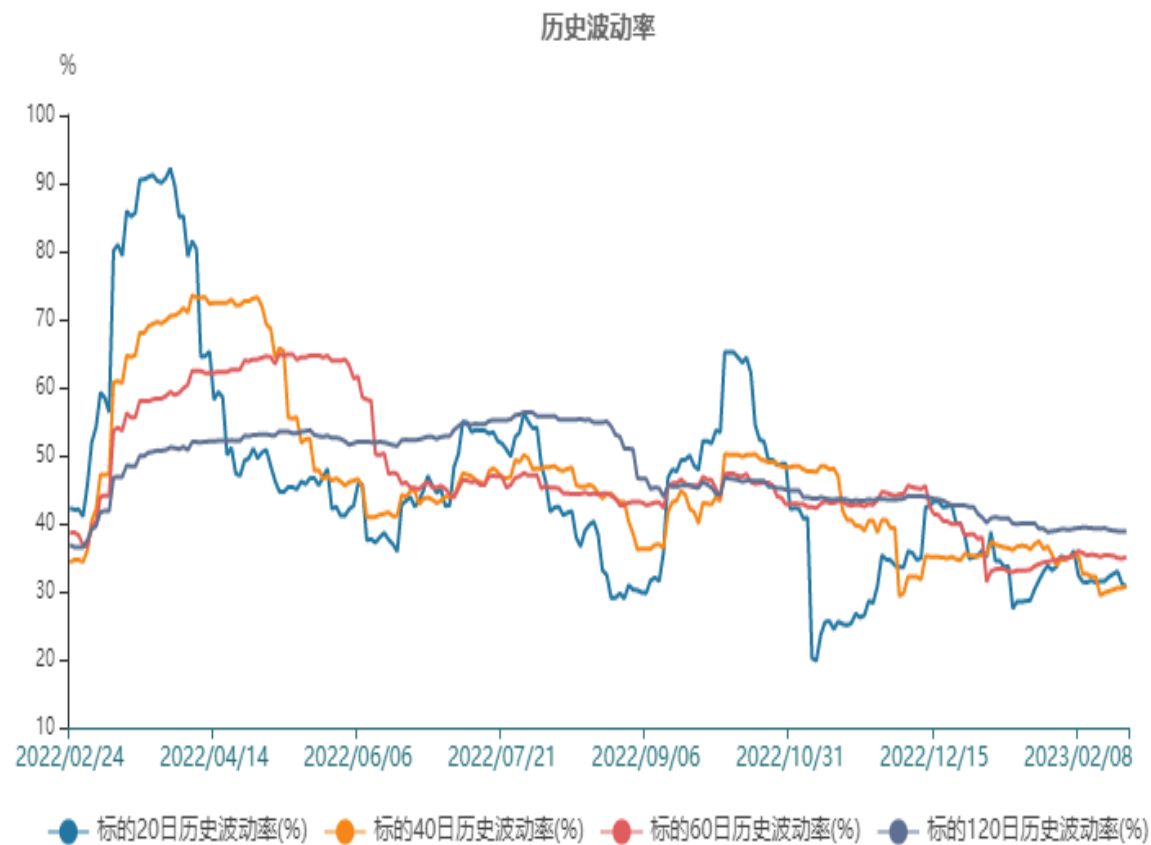
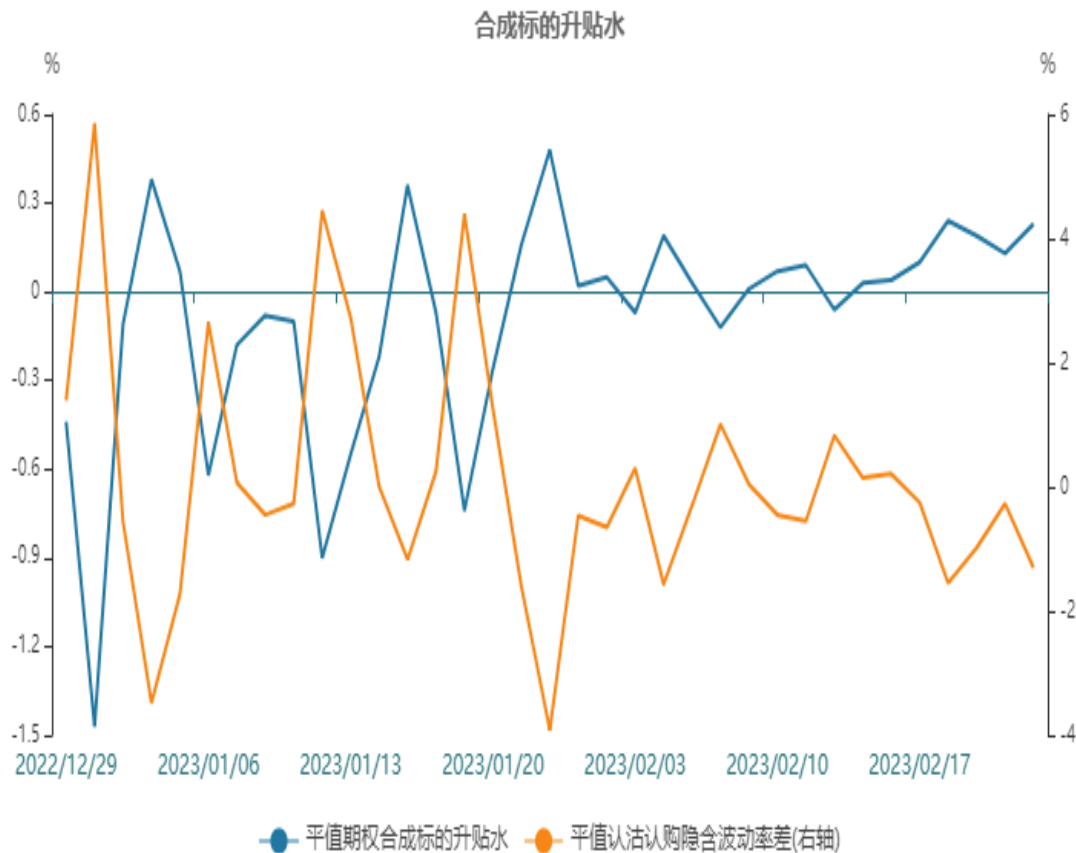
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于840至890元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅回落。

# 低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2305合约与燃料油2305合约价差处于980至1190元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差继续回落。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅回落，平值期权合成标的升水0.23%，平值认沽认购隐含波动率差-1.3%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/02/20 收 2307.78 幅 1.94%(43.83) 开 2267.24 高 2308.27 低 2267.24 换 0.34% 振 ...

MA5 2278.73↑ MA10 2266.80↑ MA20 2250.78↑ MA60 2190.41↑ MA120 2221.18↓ 2022/11/18-2023/02/20(61日) ▼



代码	简称	区间涨跌幅	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)	↓相关性	
801960.SI	石油石化(申万)	1.77%	2267.24	2321.04	2304.06	2304.06	500,399.79	3,594,324.35	1	
石油石化(申万)(47)										
1	601857.SH	中国石化	1.55%	7.89	8.12	7.88	8.02	51,342.14	268,978.69	0.98
2	600346.SH	恒力石化	0.84%	190.72	196.49	189.22	191.47	8,126.47	147,125.73	0.97
3	002986.SZ	宇新股份	1.16%	50.62	51.85	50.36	50.94	746.38	18,965.70	0.96
4	000301.SZ	东方盛虹	2.49%	35.54	37.52	35.03	36.47	14,585.79	230,195.97	0.93
5	600028.SH	中国石化	2.43%	17.78	18.53	17.78	18.17	57,148.24	265,176.62	0.92
6	002493.SZ	荣盛石化	-1.17%	207.37	213.27	204.34	205.25	14,090.75	194,918.72	0.9
7	600256.SH	广汇能源	9.46%	441.11	504.19	440.22	477.98	56,049.21	596,408.45	0.87
8	601233.SH	桐昆股份	2.13%	52.1	54.61	52.1	53.21	11,629.90	195,785.92	0.86
9	603353.SH	和顺石油	0.86%	24.98	25.56	24.79	25.26	418.93	7,894.67	0.83
10	600339.SH	中油工程	2.24%	13.16	13.67	13.12	13.42	16,719.46	53,734.12	0.81

股票市场方面，石油石化指数呈现上涨，报收2304.06点，周度涨幅1.77%；涨幅前列的股票有广汇能源、华锦股份、泰山石油。跌幅前列的股票有康普顿。中国石化周度上涨，报收4.63，涨幅2.43%；中国石油周度收涨，报收5.23，涨幅1.55%。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。